

Brusel 30. listopadu 2015
(OR. en)

14537/15

Interinstitucionální spis:
2015/0226 (COD)

EF 210
ECOFIN 919
SURE 39
CODEC 1585

POZNÁMKA

Odesílatel:	Předsednictví/Generální sekretariát Rady
Příjemce:	Delegace
Předmět:	Návrh NAŘÍZENÍ EVROPSKÉHO PARLAMENTU A RADY, kterým se stanoví společná pravidla pro sekuritizace, vytváří se evropský rámec pro jednoduchou, transparentní a standardizovanou sekuritizaci a mění se směrnice 2009/65/ES, 2009/138/ES, 2011/61/EU a nařízení (ES) č. 1060/2009 a (EU) č. 648/2012 – <i>kompromis předsednictví</i>

Delegace naleznou níže třetí kompromis předsednictví k výše uvedenému návrhu.

Oproti druhému kompromisnímu návrhu (ST 14493/15) je nově vložený text vyznačen **tučně a podtrženě**, vypuštění textu je označeno symbolem [...].

NAŘÍZENÍ EVROPSKÉHO PARLAMENTU A RADY

kterým se stanoví společná pravidla pro sekuritizaci a vytváří se evropský rámec pro jednoduchou, transparentní a standardizovanou sekuritizaci a kterým se mění směrnice 2009/65/ES, 2009/138/ES, 2011/61/EU a nařízení (ES) č. 1060/2009 a (EU) č. 648/2012

(Text s významem pro EHP)

EVROPSKÝ PARLAMENT A RADA EVROPSKÉ UNIE,

s ohledem na Smlouvu o fungování Evropské unie, a zejména na článek 114 této smlouvy,

s ohledem na návrh Evropské komise,

po postoupení návrhu legislativního aktu vnitrostátním parlamentům,

s ohledem na stanovisko Evropského hospodářského a sociálního výboru¹,

v souladu s řádným legislativním postupem,

vzhledem k těmto důvodům:

- (1) Sekuritizace zahrnuje transakce, které umožňují věřiteli – obvykle úvěrové instituci nebo korporaci – refinancovat soubor úvěrů, expozic nebo pohledávek, jako jsou úvěry na nemovitosti, úvěry na automobily, spotřebitelské úvěry, kreditní karty nebo pohledávky z obchodního styku, a to prostřednictvím jejich transformace na obchodovatelné cenné papíry. Věřitel portfolio svých úvěrů seskupí a přeorganizuje je do různých kategorií rizika pro různé investory, čímž investoři získají přístup k investicím do úvěrů a jiných expozic, k nimž by obvykle neměli přímý přístup. Výnosem pro investory jsou peněžní toky plynoucí z podkladových úvěrů.

¹ Úř. věst. C , , s. .

- (2) V investičním plánu pro Evropu předloženém dne 26. listopadu 2014 Komise oznámila svůj záměr znovu nastartovat kvalitní sekuritizační trhy, aniž by se opakovaly chyby, k nimž došlo před finanční krizí z roku 2008. Rozvoj jednoduchého, transparentního a standardizovaného sekuritizačního trhu je stavebním kamenem unie kapitálových trhů a přispívá k prioritnímu cíli Komise podpořit tvorbu pracovních míst a návrat k udržitelnému růstu.
- (3) Evropská unie nemá v úmyslu oslabit právní rámec zavedený v reakci na finanční krizi, řešící rizika spojená s velmi složitou, neprůhlednou a rizikovou sekuritizací. Je velmi důležité zajistit přijetí předpisů, které budou lépe rozlišovat mezi jednoduchými, transparentními a standardizovanými produkty na jedné straně a složitými, neprůhlednými a riskantními nástroji na straně druhé a které budou uplatňovat obezřetnostní rámec citlivější vůči riziku.
- (4) Sekuritizace je významným prvkem dobře fungujících finančních trhů. Náležitě strukturovaná sekuritizace je důležitým prostředkem diverzifikace zdrojů financování a efektivnějšího přidělování rizik v rámci finančního systému Unie. Umožňuje širší rozložení rizika ve finančním sektoru a může pomoci uvolnit rozvahu původce sekuritizace, takže je schopen dále poskytovat úvěry ve prospěch ekonomiky. Může zvýšit celkovou efektivitu finančního systému a zajistit dodatečné investiční příležitosti. Sekuritizace může vytvořit most mezi úvěrovými institucemi a kapitálovými trhy přinášející nepřímo výhody pro podniky i občany (například zlevnění úvěrů a podnikového financování, úvěrů na nemovitosti a kreditních karet).
- (5) Vytvoření obezřetnostního rámce pro jednoduché, transparentní a standardizované sekuritizace („JTS sekuritizace“), jenž bude citlivější vůči riziku, vyžaduje, aby Unie jasně definovala, co je to JTS sekuritizace, protože jinak by bylo regulační zacházení citlivější vůči riziku pro úvěrové instituce a pojišťovny dostupné pro různé typy sekuritizací v různých členských státech. To by vedlo k nerovným podmínkám a k regulatorní arbitráži.

- (6) Je na místě stanovit v souladu se stávajícími definicemi v odvětvových právních předpisech Unie definice všech klíčových pojmů sekuritizace. Zejména je třeba vytvořit jasnou a ucelenou definici sekuritizace, která by zachytila každou transakci nebo systém transakcí, jimiž je úvěrové riziko související s jednou expozicí či seskupením expozic rozloženo do jednotlivých tranší. Expozice, která vytváří přímou platební povinnost v rámci transakce nebo systému transakcí používaných k financování nebo řízení hmotných aktiv, by neměla být považována za expozici vůči sekuritizaci, a to i když daná transakce nebo daný systém transakcí mají platební povinnosti s různou nadřazeností.
- (6a) Sponzor by měl mít možnost přenést úkoly na obsluhovatele, avšak měl by zůstat odpovědný za řízení rizik. Sponzor by na obsluhovatele zejména neměl přenášet požadavek na ponechání si rizika. Obsluhovatelem by měl být regulovaný správce aktiv, jako je správce SKIPCP, správce alternativního investičního fondu nebo subjekt upravený směrnicí o trzích finančních nástrojů.
- (7) Na mezinárodní i evropské úrovni již bylo odvedeno mnoho práce na identifikaci JTS sekuritizace a v nařízeních Komise v přenesené pravomoci (EU) 2015/61² a (EU) 2015/35³ již byla stanovena kritéria pro jednoduchou, transparentní a standardizovanou sekuritizaci pro specifické účely, s níž je spojeno omezitelné zacházení citlivější vůči riziku.
- (8) Na základě stávajících kritérií, kritérií Basilejského výboru pro bankovní dohled a Mezinárodní organizace komisí pro cenné papíry přijatých dne 23. července 2015 k identifikaci jednoduchých, transparentních a srovnatelných sekuritizací, a zejména doporučení Evropského orgánu pro bankovnínictví ohledně kvalifikované sekuritizace zveřejněných dne 7. července 2015 je nezbytné stanovit obecnou definici JTS sekuritizace platnou pro všechna odvětví.

² Nařízení Komise v přenesené pravomoci ze dne 10. října 2014, kterým se doplňuje nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 575/2013, pokud jde o požadavek na úvěrové instituce týkající se krytí likvidity (*Úř. věst. L 11, 17.1.2015, s. 1*).

³ Nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) 2015/35 ze dne 10. října 2014, kterým se doplňuje směrnice Evropského parlamentu a Rady 2009/138/ES o přístupu k pojišťovací a zajišťovací činnosti a jejím výkonu (Solventnost II) (*Úř. věst. L 12, 17.1.2015, s. 1*).

- (9) Uplatňování kritérií JTS v celé EU by neměla vést k rozdílným přístupům. Rozdílné přístupy by vytvářely potenciální překážky pro přeshraniční investory tím, že by je nutily přijmout podrobnosti regulačních rámců daných členských států, čímž by se oslabila důvěra investorů v kritéria JTS.
- (10) Je nezbytné, aby příslušné orgány úzce spolupracovaly v zájmu společného a jednotného porozumění požadavkům JTS v celé Unii a řešení případných problémů s výkladem. S ohledem na tento cíl by měly příslušné tři evropské orgány dohledu v rámci Společného výboru evropských orgánů dohledu koordinovat svou činnost i činnost příslušných orgánů, aby byla zajištěna soudržnost mezi odvětvími a posouzeny praktické otázky, které by mohly ve vztahu k JTS sekuritizacím vzniknout. Přitom by měly být rovněž vyžádány názory účastníků trhu a v co největším rozsahu zohledněny. Výsledky těchto diskusí by měly být zveřejněny na internetových stránkách evropských orgánů dohledu, aby původcům, sponzorům, sekuritizačním jednotkám pro speciální účel a investorům pomáhaly v posuzování JTS sekuritizací, než takové pozice emitují nebo do nich investují. Takovýto koordinační mechanismus by byl obzvláště důležitý v období před provedením tohoto nařízení.
- (11) Investice do sekuritizací nebo expozice vůči nim vystaví investora nejen úvěrovému riziku podkladových úvěrů nebo expozic: proces strukturování sekuritizací by také mohl vést k dalším rizikům, jako jsou riziko agentury, riziko modelu, právní a operační riziko, riziko protistrany, riziko obsluhy, riziko likvidity a riziko koncentrace. Proto je nezbytné, aby se na institucionální investory vztahovaly přiměřené požadavky na náležitou péči (due diligence) zajišťující, že budou v zájmu koncových investorů náležitě posuzovat rizika vyplývající ze všech druhů sekuritizací.

Náležitá péče tak může rovněž posílit důvěru v trh a mezi jednotlivými původci, sponzory a investory navzájem. Je nezbytné, aby ve vztahu k JTS sekuritizacím investoři rovněž jednali s náležitou péčí. Mohou se informovat prostřednictvím informací poskytnutých stranami sekuritizace, především oznámení o JTS kritériích a souvisejících informací poskytnutých v tomto kontextu, jež by měly investorům dát veškeré relevantní informace o tom, jak jsou kritéria JTS splněna. Institucionální investoři by z oznámení JTS a informací poskytnutých původcem, sponzorem a sekuritizační jednotkou pro speciální účel měli získat přiměřenou jistotu ohledně toho, zda určitá sekuritizace splňuje požadavky JTS. Neměli by se však spoléhat pouze a mechanicky na tato oznámení a informace.

- (12) Je důležité, aby byly sladěny zájmy původců, sponzorů a původních věřitelů, kteří transformují expozice na obchodovatelné cenné papíry, na jedné straně a zájmy investorů na straně druhé. Za tímto účelem by si původce, sponzor nebo původní věřitel měl ponechat významný podíl v podkladových expozicích dané sekuritizace. Je tedy důležité, aby si původce, sponzor nebo původní věřitel ponechal podstatnou čistou ekonomickou expozici vůči dotčným podkladovým rizikům. Sekuritizační transakce by obecně neměly být strukturovány způsobem, který se vyhýbá uplatnění požadavku na ponechání. Tento požadavek by se měl uplatnit ve všech situacích, kdy existuje ekonomická podstata sekuritizace, bez ohledu na použité právní struktury nebo nástroje. Není třeba, aby byly požadavky na ponechání expozice uplatňovány vícenásobně. U kterékoli sekuritizace postačuje, aby se požadavek vztahoval pouze na původce nebo na sponzora nebo na původního věřitele. Podobně pokud sekuritizační transakce obsahuje jako podkladové expozice jiné sekuritizované pozice, požadavek na zachování by se měl uplatnit pouze na sekuritizaci, která je předmětem investice. Oznámení JTS informuje investory o tom, že si původce, sponzor nebo původní věřitel ponechává podstatnou čistou ekonomickou expozici vůči podkladovým rizikům. Určité výjimky by měly být stanoveny v případech, kdy jsou sekuritizované expozice plně, nepodmíněně a neodvolatelně zaručeny zejména orgány veřejné správy. V případě podpory z veřejných zdrojů poskytnuté v podobě záruk nebo jinými prostředky nejsou ustanoveními tohoto nařízení dotčena pravidla pro státní podporu.

- (13) Schopnost investorů a potenciálních investorů jednat s náležitou péčí, a učinit tak informované posouzení úvěruschopnosti daného sekuritizačního nástroje závisí na jejich přístupu k informacím o těchto nástrojích. Je důležité vytvořit na základě stávajícího *acquis* komplexní systém, v jehož rámci budou mít investoři a potenciální investoři přístup ke všem relevantním informacím. Během celé doby životnosti transakcí by měl být investorům umožňován nepřetržitý, snadný a bezplatný přístup ke spolehlivým informacím o sekuritizacích a oznamovací povinnosti původců, sponzorů a sekuritizačních jednotek pro speciální účel by měly být pokud možno omezeny.
- (13a) [...] Sekuritizační nástroje nejsou vhodné pro neprofesionální investory ve smyslu směrnice 2014/65/EU.
- (14) Ve zprávě pro investory by měli původci, sponzoři a sekuritizační jednotky pro speciální účel uvést veškeré podstatné údaje o úvěrové kvalitě a výsledcích podkladových expozic, včetně údajů, které investorům umožní jasně identifikovat prodlení a selhání podkladových dlužníků, restrukturalizaci dluhu, odpuštění dluhu, úlevu, zpětné odkupy, platební prázdniny, ztráty, odpisy, zpětně získané prostředky a jiná opatření napravující výsledky aktiv v seskupení podkladových expozic. Rovněž by ve zprávě pro investory měly být uvedeny údaje o peněžních tocích generovaných podkladovými expozicemi a závazky z emise sekuritizace včetně samostatného uvedení příjmů a výplat ze sekuritizované pozice, tj. plánované jistiny, plánovaných úroků, předplacené jistiny, úroků a poplatků po splatnosti a údajů o tom, že případně nastala rozhodná událost, která má za následek změny v prioritě plateb nebo nahrazení jakékoli protistrany, a údajů o výši a formě úvěrového posílení dostupného pro každou tranši.

- (14a) Původci, sponzoři a původní věřitelé by u expozic, které mají být sekuritizovány, měli uplatňovat tatáž řádná a jasně vymezená kritéria pro poskytování úvěrů jako u expozic nesekuritizovaných. U pohledávek z obchodního styku však nemusí být tato kritéria pro poskytování úvěrů splněna v rozsahu, v jakém původně nemají formu úvěru.
- (14b) I když jednoduché, transparentní a standardizované sekuritizace vykazovaly v minulosti dobré výsledky, splnění požadavků JTS neznamená, že je určitá sekuritizovaná pozice bez rizika, a nevypovídá nic o úvěrové kvalitě podkladového nástroje sekuritizace. Namísto toho by měly být chápány jako informace o tom, že obezřetný a pečlivý investor bude moci provést analýzu rizik vyplývajících ze sekuritizace.
- (14c) Měly by existovat dva druhy požadavků JTS: jeden pro dlouhodobé a jeden pro krátkodobé sekuritizace (ABCP), přičemž by se na ně měly do značné míry vztahovat podobné požadavky, avšak s konkrétními úpravami odrážejícími strukturální vlastnosti těchto dvou segmentů trhu. Tyto trhy fungují odlišným způsobem: programy ABCP spočívají v řadě transakcí ABCP složených z krátkodobých expozic, které je třeba nahradit, když nastane splatnost. Kritéria JTS kromě toho musí odrážet zvláštní úlohu sponzora poskytujícího likviditní podporu programu ABCP, zejména u plně podporovaných programů ABCP.
- (15) Tento návrh umožňuje, aby se jako JTS označovaly pouze sekuritizace, u nichž dochází ke „skutečnému prodeji“. V případě sekuritizace, u níž dochází ke skutečnému prodeji, se vlastnictví podkladových expozic převádí nebo fakticky postupuje na emitující subjekt, jímž je sekuritizační jednotka pro speciální účel. V případě platební neschopnosti prodávajícího by převod nebo postoupení podkladových expozic na sekuritizační jednotku pro speciální účel neměl podléhat [...] ustanovením o zpětném vyžádání (clawback), **aniž jsou dotčeny podmínky stanovené v příslušných ustanoveních vnitrostátního insolvenčního práva, za nichž může být prodej podkladových expozic, k němuž došlo v určitém období před vyhlášením platební neschopnosti prodávajícího, za dodržení přísných podmínek, označen za neplatný.**

[...]

- (15a) Skutečný prodej podkladových expozic nebo jejich postoupení nebo převod se stejným právním účinkem, jakož i vymahatelnost těchto úkonů podle použitelného práva by mohly být doloženy právním posudkem kvalifikovaného právního poradce.
- (16) V případě sekuritizací, u nichž nedochází ke skutečnému prodeji, nejsou podkladové expozice na takovýto emitující subjekt převedeny a úvěrové riziko související s podkladovými expozicemi je namísto toho převedeno prostřednictvím derivátové smlouvy nebo záruk. Vzniká tak dodatečné úvěrové riziko protistrany a potenciální složitost související zejména s obsahem derivátové smlouvy. K identifikaci kritérií JTS pro uvedené druhy sekuritizačních nástrojů zatím nebyla dostačující žádná analýza na mezinárodní úrovni nebo na úrovni Unie. Do budoucna by bylo nezbytné posouzení, zda některé syntetické sekuritizace, které měly dobré výsledky během finanční krize a které jsou jednoduché, transparentní a standardizované, jsou tedy způsobilé kvalifikovat se jako JTS. S ohledem na výše uvedené Komise v budoucím návrhu posoudí, zda by se na sekuritizace, u nichž nedochází ke skutečnému prodeji, mělo vztahovat označení JTS. Zprávu o způsobilosti syntetických sekuritizací coby JTS sekuritizací a případně příslušný legislativní návrh by měla Komise předložit Evropskému parlamentu a Radě do jednoho roku od vstupu tohoto nařízení v platnost.
- (17) Podkladové expozice převedené z prodávajícího na sekuritizační jednotku pro speciální účel by měly splňovat předem stanovená a jasně definovaná kritéria způsobilosti, která neumožňují aktivní diskreční správu portfolia těchto expozic. Substituce expozic, které nejsou v souladu s prohlášeními a zárukami, by se v zásadě neměla považovat za aktivní správu portfolia.

- (17a) Podkladové expozice by neměly obsahovat expozice v selhání. U expozic nevýkonných, které byly následně restrukturalizovány, by se měl uplatňovat obezřetný přístup. Jejich zařazení do seskupení podkladových expozic by však nemělo být vyloučeno v případě, kdy z těchto expozic nevznikly ode dne restrukturalizace, k níž muselo dojít alespoň jeden rok přede dnem převodu či postoupení podkladových expozic na sekuritizační jednotku pro speciální účel, nové nedoplatky. V tomto případě by mělo poskytnutí náležitých informací zajistit plnou transparentnost.
- (18) Aby se zajistilo, že investoři budou důsledně vykonávat náležitou péči, a aby se usnadnilo posuzování souvisejících rizik, je důležité, aby sekuritizační transakce byly zajištěny seskupeními expozic, které jsou homogenní, pokud jde o druh aktiv – například seskupením úvěrů na obytné nemovitosti, seskupením podnikových úvěrů, pronájmů a úvěrových příslibů pro podniky stejné kategorie na financování kapitálových výdajů nebo obchodních operací, seskupením automobilových úvěrů či leasingu poskytnutých dlužníkům nebo nájemcům nebo seskupením [...] úvěrových příslibů pro fyzické osoby pro účely osobní a rodinné spotřeby a spotřeby domácností. Seskupení podkladových expozic by mělo obsahovat pouze jeden druh aktiv. **Podkladové expozice nesmí zahrnovat převoditelné cenné papíry ve smyslu čl. 4 odst. 1 bodu 44 směrnice Evropského parlamentu a Rady 2014/65/EU. V zájmu zohlednění situace některých členských států, ve kterých úvěrové instituce pro poskytnutí úvěru nefinančním společnostem běžně místo smluv o úvěru používají dluhopisy, by mělo být možné, aby podkladové expozice zahrnovaly takové dluhopisy, pokud nejsou kótované v obchodním systému.**

- (19) Je nezbytné zabránit novému výskytu modelů „originate-and-distribute“. Označují se tak situace, kdy věřitelé poskytují úvěry za uplatnění nekvalitních a nedostatečných postupů upisování, protože předem vědí, že související rizika budou nakonec prodána třetím stranám. Proto by expozice, jež mají být sekuritizovány, měly vznikat v rámci běžné podnikatelské činnosti původce nebo původního věřitele podle standardů pro upisování, které by neměly být méně přísné než ty, které původce nebo původní věřitel uplatňuje na vytváření podobných expozic, jež sekuritizovány nejsou. Podstatné změny standardů pro upisování by měly být kompletně oznámeny potenciálním investorům nebo v případě plně podporovaných programů ABCP sponzorovi a dalším stranám s přímou expozicí v transakci ABCP. Původce nebo původní věřitel by měl mít dostatečné zkušenosti s vytvářením expozic podobného charakteru, jako jsou ty, které byly sekuritizovány. V případě sekuritizací, kde jsou podkladovými expozicemi úvěry na obytné nemovitosti, by soubor úvěrů neměl obsahovat žádný úvěr, který byl nabízen a uzavřen s tím, že žadatel o úvěr nebo případně zprostředkovatelé byli uvědoměni, že poskytnuté informace nemusí být věřitelem ověřovány. Pokud je to na místě, mělo by posouzení úvěruschopnosti dlužníka také splňovat požadavky stanovené ve směrnici Evropského parlamentu a Rady 2014/17/EU nebo 2008/48/ES nebo rovnocenné požadavky třetích zemí.
- (19a) Jak během finanční krize ukázaly chabé výsledky částí trhů cenných papírů krytých hypotečními úvěry na nebytové nemovitosti, je-li splacení sekuritizovaných pozic ve velké míře závislé na prodeji aktiv, jimiž jsou podkladová aktiva zajištěna, vede to ke zranitelnosti. Cenné papíry kryté hypotečními úvěry na nebytové nemovitosti by proto za JTS sekuritizace být považovány neměly.

- (20) Pokud si původci, sponzoři a sekuritizační jednotky pro speciální účel přejí používat pro své sekuritizace označení JTS, měli by investorům, příslušným orgánům a orgánu ESMA oznámit, že daná sekuritizace splňuje požadavky JTS. Toto oznámení by mělo obsahovat vysvětlení, jakým způsobem je každé z kritérií JTS naplněno. Orgán ESMA by je měl následně zveřejnit na seznamu transakcí publikovaném pro informační účely na jeho internetových stránkách. Uvedení emise sekuritizace na seznamu oznámených JTS sekuritizací vedeném orgánem ESMA neznamena, že ESMA nebo jiné příslušné orgány potvrdily, že daná sekuritizace splňuje požadavky JTS. Dodržování požadavků JTS zůstává výhradní odpovědností původců, sponzorů a sekuritizačních jednotek pro speciální účel. Tím bude zajištěno, že původci, sponzoři a sekuritizační jednotky pro speciální účel převezmou odpovědnost za své tvrzení, že daná sekuritizace splňuje požadavky JTS, a že bude na trhu panovat transparentnost.
- (21) Pokud daná sekuritizace již požadavky JTS nesplňuje, původce, sponzor nebo sekuritizační jednotka pro speciální účel by to měli neprodleně oznámit orgánu ESMA a příslušnému orgánu. Kromě toho, pokud příslušný orgán uložil ve vztahu k sekuritizaci oznámené jako JTS správní sankce, měl by to tento příslušný orgán neprodleně sdělit orgánu ESMA, aby tato informace byla uvedena na seznamu oznámení JTS a investoři tak byli informováni o uvedených sankcích a o spolehlivosti oznámení JTS. Je tedy v zájmu původců, sponzorů a sekuritizačních jednotek pro speciální účel, aby s ohledem na reputační následky svá oznámení dobře zvažovali.
- (22) Investoři by měli provádět vlastní hloubkovou kontrolu investic odpovídající souvisejícím rizikům, měli by však mít možnost spolehnout se na oznámení JTS a na informace poskytnuté původcem, sponzorem a sekuritizační jednotkou pro speciální účel, pokud jde o dodržování kritérií JTS. Neměli by se však spoléhat výhradně a mechanicky na tato oznámení a informace.

- (23) Pro investory, původce, sponzory a sekuritizační jednotky pro speciální účel může být užitečné zapojení třetích stran pomáhajících při kontrole souladu sekuritizace s požadavky JTS, jež může přispět ke zvýšení důvěry na trhu s JTS sekuritizacemi. K posuzování toho, zda je jejich sekuritizace v souladu s kritérii JTS, mohou původci, sponzoři a sekuritizační jednotky pro speciální účel rovněž využívat služby třetích stran, jež mají povolení podle tohoto nařízení. Tyto třetí strany by měly podléhat povolení ze strany příslušných orgánů. Oznámení o tom, zda byl soulad s kritérii JTS potvrzen povolenou třetí stranou, by měla být součástí oznámení orgánu ESMA a následného zveřejnění na jeho internetových stránkách. Je však nezbytné, aby investoři provedli vlastní posouzení, převzali odpovědnost za svá investiční rozhodnutí a nespolehnali se mechanicky na takové třetí strany.
- (24) Členské státy by měly určit příslušné orgány a poskytnout jim nezbytné pravomoci v oblasti dohledu, vyšetřování a ukládání sankcí. Správní sankce by v zásadě měly být zveřejňovány. Jelikož investoři, původci, sponzoři, původní věřitelé a sekuritizační jednotky pro speciální účel mohou být usazeni v různých členských státech a podléhat dohledu různých odvětvových příslušných orgánů, měla by být zajištěna úzká spolupráce mezi relevantními příslušnými orgány a evropskými orgány dohledu prostřednictvím vzájemné výměny informací a pomoci při činnostech dohledu.
- (25) Příslušné orgány by měly těsně koordinovat svůj dohled a zajistit jednotná rozhodnutí, zejména v případech porušení tohoto nařízení. Pokud se takové porušení týká nesprávného nebo zavádějícího oznámení, příslušný **orgán subjektu určeného jako první kontaktní místo by měl opatření, která je třeba přijmout, koordinovat s ostatními dotčenými příslušnými orgány a měl by rovněž informovat evropské orgány dohledu. Příslušné orgány učiní vše, co je v jejich silách, aby dosáhly společného rozhodnutí o opatřeních, která mají být přijata. Ve výjimečných případech, kdy takového společného rozhodnutí nelze dosáhnout, se orgán ESMA do jednoho měsíce pokusí o mediaci mezi příslušnými orgány. Pouze v případě, že toto mediační úsilí nevede k žádné dohodě mezi dotčenými příslušnými orgány,** [...] by měl být orgánu ESMA a případně Společnému výboru evropských orgánů dohledu umožněn výkon jejich pravomocí týkajících se závazné mediaci.

- (26) Toto nařízení prosazuje harmonizaci řady klíčových prvků sekuritizačního trhu, aniž je dotčena další doplňková harmonizace procesů a postupů na sekuritizačních trzích, kterou iniciují účastníci trhu. Z tohoto důvodu je nezbytné, aby účastníci trhu a jejich profesní sdružení pokračovali v práci na další standardizaci tržních postupů, a zejména na standardizaci sekuritizační dokumentace. Komise bude pečlivě sledovat úsilí účastníků trhu o standardizaci a bude o něm podávat zprávy.
- (27) Směrnice o SKIPCP, směrnice Solventnost II, nařízení o ratingových agenturách, směrnice o správcích alternativních investičních fondů a nařízení o infrastruktuře evropských trhů se odpovídajícím způsobem mění, aby byl zajištěn soulad právního rámce EU s tímto nařízením, pokud jde o ustanovení týkající se sekuritizace, jejichž hlavním předmětem je vytvoření a fungování vnitřního trhu, zejména zajištěním rovných podmínek na vnitřním trhu pro všechny institucionální investory.
- (28) Pokud se jedná o změny nařízení (EU) č. 648/2012, budou-li splněny určité podmínky, neměla by se na mimoburzovní (OTC) derivátové smlouvy uzavřené sekuritizačními jednotkami pro speciální účel vztahovat povinnost clearingů. Důvodem je to, že smluvní strany OTC derivátových smluv uzavřených se sekuritizačními jednotkami pro speciální účel jsou na základě sekuritizačních ujednání zajištěny věřiteli a zpravidla je stanovena adekvátní ochrana proti úvěrovému riziku protistrany. Ve vztahu k derivátům, u nichž není prováděn clearing ústřední protistranou, by měla požadovaná úroveň kolaterálu rovněž zohlednit zvláštní strukturu sekuritizačních ujednání a v nich již stanovenou ochranu.
- (29) Mezi krytými dluhopisy a sekuritizacemi existuje určitá míra zastupitelnosti. Aby se proto zamezilo možnosti zkreslení nebo arbitráže mezi využíváním sekuritizací a krytých dluhopisů vzhledem k odlišnému zacházení s OTC derivátovými smlouvami uzavřenými subjekty krytého dluhopisu nebo sekuritizačními jednotkami pro speciální účel, nařízení (EU) č. 648/2012 by mělo být rovněž změněno, aby byly subjekty krytého dluhopisu osvobozeny od povinnosti clearingů a aby bylo zajištěno, že se na subjekty krytého dluhopisu budou vztahovat stejné dvoustranné marže.

- (30) Za účelem specifikace požadavku na ponechání rizika by měla být na Komisi přenesena pravomoc přijímat akty v souladu s článkem 290 Smlouvy o fungování Evropské unie, pokud jde o přijímání regulačních technických norem, které stanoví způsoby ponechání si rizika, měření míry ponechání, některé zákazy týkající se ponechaného rizika, ponechání na konsolidovaném základě a osvobození některých transakcí. Při vypracování aktů v přenesené pravomoci by Komise měla využít odborné znalosti orgánu EBA. EBA by měl úzce konzultovat s druhými dvěma evropskými orgány dohledu.
- (31) S cílem usnadnit investorům nepřetržitý, snadný a bezplatný přístup ke spolehlivým informacím o sekuritizacích by měla být na Komisi přenesena tatáž pravomoc přijímat akty, pokud jde o přijímání regulačních technických norem pro porovnatelné informace o podkladových expozicích a pravidelných zprávách pro investory a pro požadavky, které mají splňovat internetové stránky, na nichž jsou informace zpřístupněny držitelům sekuritizovaných pozic. Při vypracování aktů v přenesené pravomoci by Komise měla využít odborné znalosti orgánu ESMA. Orgán ESMA by měl úzce konzultovat s druhými dvěma evropskými orgány dohledu.
- (31a) S cílem upřesnit podmínky spolupráce a povinnost výměny informací příslušných orgánů by měla být na Komisi přenesena tatáž pravomoc přijímat akty, pokud jde o přijímání regulačních technických norem, které stanoví informace, jež mají být vyměňovány, a obsah a rozsah oznamovacích povinností. Při vypracování aktů v přenesené pravomoci by Komise měla využít odborné znalosti orgánu ESMA. Orgán ESMA by měl úzce konzultovat s druhými dvěma evropskými orgány dohledu.

- (32) S cílem usnadnit postup pro investory, původce, sponzory a sekuritizační jednotky pro speciální účel by měla být [...] Komisi **svěřena** pravomoc přijímat akty v souladu s článkem 291 Smlouvy o fungování Evropské unie, pokud jde o přijímání prováděcích technických norem pro vzor oznámení JTS, které investorům a příslušným orgánům poskytne dostatečné informace pro posouzení, zda jsou dodrženy požadavky JTS. Při **vypracování** prováděcích aktů [...] by Komise měla využít odborné znalosti orgánu ESMA. Orgán ESMA by měl úzce konzultovat s druhými dvěma evropskými orgány dohledu.
- (33) *vypouští se*
- (34) Při přípravě a vypracování aktů v přenesené pravomoci by Komise měla zajistit, aby byly příslušné dokumenty předány současně, včas a vhodným způsobem Evropskému parlamentu a Radě.
- (35) Vzhledem k tomu, že sekuritizační trhy fungují v globálním měřítku a že by měly být pro všechny institucionální investory a subjekty zapojené do sekuritizace zajištěny rovné podmínky na vnitřním trhu, nemůže být cílů tohoto nařízení uspokojivě dosaženo na úrovni členských států a z důvodu jejich rozsahu a účinků jich může být lépe dosaženo na úrovni Unie, může Unie přijmout opatření v souladu se zásadou subsidiarity stanovenou v článku 5 Smlouvy o Evropské unii. V souladu se zásadou proporcionality stanovenou v uvedeném článku nepřekračuje toto nařízení rámec toho, co je nezbytné pro dosažení těchto cílů.

- (36) Toto nařízení by se mělo použít na sekuritizace těch cenných papírů, které byly emitovány ke dni vstupu tohoto nařízení v platnost nebo po tomto datu.
- (37) Pro sekuritizované pozice, které ke dni vstupu tohoto nařízení v platnost nejsou uzavřené, smějí původci, sponzoři a sekuritizační jednotky pro speciální účel používat označení „JTS“, pokud daná sekuritizace splňuje příslušné požadavky JTS. Původci, sponzoři a sekuritizační jednotky pro speciální účel by proto měli být schopni předložit orgánu ESMA oznámení JTS podle čl. 14 odst. 1 tohoto nařízení.
- (38) Stávající požadavky týkající se náležité péče by se měly i nadále použít na sekuritizace emitované ke dni 1. ledna 2011 nebo po uvedeném datu, ale před vstupem tohoto nařízení v platnost, a na sekuritizace emitované před 1. lednem 2011, pokud byly po dni 31. prosince 2014 přidány nebo nahrazeny nové podkladové expozice. Příslušné články nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) č. 625/2014, které upřesňují požadavky na ponechání si rizika pro úvěrové instituce a investiční podniky ve smyslu čl. 4 odst. 1 bodů 1 a 2 nařízení (EU) č. 575/2013, by měly zůstat použitelné až do okamžiku, kdy nastane použitelnost regulačních technických norem pro ponechání si rizika podle tohoto nařízení. Z důvodů právní jistoty by se na úvěrové instituce nebo investiční podniky, pojišťovny, zajišťovny a správce alternativních investičních fondů měly ve vztahu k sekuritizovaným pozicím, které ke dni vstupu tohoto nařízení v platnost nejsou uzavřené, měly nadále vztahovat článek 405 nařízení (EU) č. 575/2013 a kapitoly 1, 2 a 3 a článek 22 nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) č. 625/2014, články 254 a 255 nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) 2015/35, respektive článek 51 nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) č. 231/2013. S cílem zajistit, aby původci, sponzoři a sekuritizační jednotky pro speciální účel plnili své povinnosti týkající se transparentnosti až do okamžiku, kdy se použijí regulační technické normy, jež má Komise přijmout podle tohoto nařízení, zpřístupní informace uvedené v přílohách I až VIII nařízení v přenesené pravomoci 2015/3/EU internetové stránce uvedené v čl. 5 odst. 4 tohoto nařízení,

Kapitola 1

Obecná ustanovení

Článek 1

Předmět a oblast působnosti

1. Toto nařízení stanoví obecný rámec pro sekuritizaci. Definuje sekuritizaci a pro strany účastnící se sekuritizací, jako jsou institucionální investoři, původci, sponzoři, původní věřitelé a sekuritizační jednotky pro speciální účel, stanoví požadavky na náležitou péči, ponechání si rizika a na transparentnost. Stanoví rovněž rámec pro jednoduchou, transparentní a standardizovanou sekuritizaci („JTS sekuritizace“).
2. Toto nařízení se vztahuje na institucionální investory, kterým vznikne expozice vůči sekuritizaci, a na původce, sponzory, původní věřitele a sekuritizační jednotky pro speciální účel.

Článek 2

Definice

Pro účely tohoto nařízení se rozumí:

- 1) „sekuritizací“ transakce nebo systém transakcí, jímž je úvěrové riziko související s jednou expozicí či seskupením expozic rozloženo do jednotlivých tranší, přičemž:
 - a) finanční toky v rámci této transakce nebo systému transakcí závisejí na kvalitě expozice či seskupení expozic;
 - b) podřízenost tranší určuje rozložení ztrát v průběhu transakce nebo systému transakcí.
- 2) „sekuritizační jednotkou pro speciální účel“ obchodní společnost, svěřenský fond nebo jiný subjekt, který není původcem nebo sponzorem a je zřízen výhradně za účelem provedení jedné či více sekuritizací, jeho činnost je omezena na úkony, které jsou nezbytné k dosažení uvedeného cíle, jeho struktura je navržena tak, aby zajistila oddělení závazků tohoto subjektu od závazků původce, a držitelé účasti v tomto subjektu ji mohou volně vyměňovat nebo zastavovat;

- 3) „původcem“ subjekt, který:
- a) byl ať již samostatně nebo prostřednictvím spřízněných subjektů přímo či nepřímo subjektem původní smlouvy zakládající závazky nebo potenciální závazky dlužníka či potenciálního dlužníka, čímž došlo k sekuritizaci expozic, nebo
 - b) na vlastní účet nakupuje expozice od třetí strany a pak je prodává nebo postupuje sekuritizační jednotce pro speciální účel nebo prostřednictvím úvěrových derivátů či záruk převádí riziko s těmito expozicemi spojené;
- 4) „resekuritizací“ sekuritizace, u níž je riziko spojené s podkladovým seskupením expozic rozděleno do tranší a alespoň jedna z podkladových expozic je sekuritizovanou pozicí;
- 5) „sponzorem“ úvěrová instituce nebo investiční podnik ve smyslu čl. 4 odst. 1 bodů 1 a 2 nařízení (EU) č. 575/2013, jež nejsou původcem a jež vytvářejí a spravují program obchodních cenných papírů zajištěných aktivy nebo jiný sekuritizační systém, jenž nakupuje expozice od třetích stran. Pro účely této definice se má rovněž za to, že sponzor sekuritizační transakci nebo systém transakcí spravuje, pokud tento systém nebo transakce zahrnuje každodenní aktivní správu portfolia, jíž je pověřen subjekt, který má v souladu se směrnicí 2014/65/EU, směrnicí 2011/61/EU nebo směrnicí 2009/65/EU povolení tuto činnost vykonávat;
- 6) „tranší“ smluvně vytvořený segment úvěrového rizika souvisejícího s expozicí nebo seskupením expozic, přičemž pozice v tomto segmentu představuje větší nebo menší úvěrové riziko než stejně velká pozice v jiném segmentu, aniž by se přihlíželo k zajištění úvěrového rizika, které držitelům pozic v daném segmentu nebo v jiných segmentech přímo poskytly třetí strany;

- 7) „programem obchodních cenných papírů zajištěných aktivy“ nebo „programem ABCP“ sekuritizační program, ve kterém vydané cenné papíry mají převážně formu krátkodobých cenných papírů (commercial papers) zajištěných aktivy s původní splatností maximálně jeden rok;
- 8) „transakcí obchodních cenných papírů zajištěných aktivy“ nebo „transakcí ABCP“ sekuritizace v rámci programu ABCP;
- 9) „tradiční sekuritizací“ sekuritizace, ve které dochází k převodu ekonomického podílu v sekuritizovaných expozicích převodem vlastnictví k převáděným sekuritizovaným expozicím z původce na sekuritizační jednotku pro speciální účel nebo subparticipací sekuritizační jednotky pro speciální účel. Vydané cenné papíry nepředstavují platební závazky původce;
- 10) „syntetickou sekuritizací“ sekuritizace jiná než tradiční sekuritizace, kdy k přenesení rizika dochází použitím úvěrových derivátů nebo záruk, a expozice, které jsou předmětem sekuritizace, zůstávají expozicemi původce;
- 11) „investorem“ osoba, která má v držení sekuritizovanou pozici;
- 12) „institucionálními investory“ investor, kterým je:
 - a) pojišťovna ve smyslu čl. 13 bodu 1 směrnice Evropského parlamentu a Rady 2009/138/ES ze dne 25. listopadu 2009 o přístupu k pojišťovací a zajišťovací činnosti a jejím výkonu (Solventnost II);
 - b) zajišťovna ve smyslu čl. 13 bodu 4 směrnice 2009/138/ES;

- c) instituce zaměstnaneckého penzijního pojištění spadající do oblasti působnosti směrnice Evropského parlamentu a Rady 2003/41/ES⁴ v souladu s článkem 2 uvedené směrnice, ledaže se členský stát rozhodl uvedenou směrnicí v souladu s jejím článkem 5 zcela nebo částečně neuplatňovat, nebo subjekt institucí zaměstnaneckého penzijního pojištění pověřený ve smyslu čl. 19 odst. 1 směrnice 2003/41/ES;
 - d) správce alternativního investičního fondu ve smyslu čl. 4 odst. 1 písm. b) směrnice Evropského parlamentu a Rady 2011/61/EU⁵, který v Unii spravuje nebo nabízí alternativní investiční fondy;
 - e) správcovská společnost SKIPCP ve smyslu čl. 2 odst. 1 písm. b) směrnice Evropského parlamentu a Rady 2009/65/ES⁶;
 - f) interně spravovaný SKIPCP, jenž je investiční společností povolenou v souladu se směrnicí 2009/65/ES a jenž pro účely své správy neustanovil správcovskou společnost povolenou podle uvedené směrnice; nebo
 - g) úvěrová instituce nebo investiční podnik ve smyslu čl. 4 odst. 1 bodů 1 a 2 nařízení (EU) č. 575/2013;
- 13) „obsluhovatelem“ subjekt ve smyslu čl. 142 odst. 1 bodu 8 nařízení (EU) č. 575/2013;
- 14) „likviditním příslibem“ sekuritizovaná pozice vyplývající ze smluvních ujednání o poskytnutí peněžních prostředků na překlenutí nesouladů v peněžních tocích vůči investorům;

⁴ Směrnice Evropského parlamentu a Rady 2003/41/ES ze dne 3. června 2003 o činnostech institucí zaměstnaneckého penzijního pojištění a dohledu nad nimi (Úř. věst. L 235, 23.9.2003, s. 10).

⁵ Směrnice Evropského parlamentu a Rady 2011/61/EU ze dne 8. června 2011 o správcích alternativních investičních fondů a o změně směrnic 2003/41/ES a 2009/65/ES a nařízení (ES) č. 1060/2009 a (EU) č. 1095/2010 (Úř. věst. L 174, 1.7.2011, s. 1).

⁶ Směrnice Evropského parlamentu a Rady 2009/65/ES ze dne 13. července 2009 o koordinaci právních a správních předpisů týkajících se subjektů kolektivního investování do převoditelných cenných papírů (SKIPCP) (Úř. věst. L 302, 17.11.2009, s. 32).

- 15) „revolvingovou expozicí“ jakákoli expozice, kdy může zůstatek dlužníka kolísat na základě jeho rozhodnutí půjčit si nebo splatit dluh, a to až do dohodnutého limitu;
- 16) „revolvingovou sekuritizací“ sekuritizace, u níž se obměňuje samotná struktura sekuritizace tím, že jsou expozice do seskupení expozic přidávány nebo jsou z něj odebírány bez ohledu na to, zda u expozic dochází k revolvingu, či nikoli;
- 17) „doložkou o předčasném umoření“ smluvní ustanovení v sekuritizaci revolvingových expozic nebo v revolvingové sekuritizaci, která vyžadují, aby při definovaných událostech byly sekuritizované pozice investorů splaceny dříve, než v nich bylo původně uvedeno;
- 18) „tranší první ztráty“ nejvíce podřízená tranše v sekuritizaci, která je první tranší, jež nese ztráty na sekuritizovaných expozicích, a tím poskytuje ochranu tranším druhé ztráty a případně tranším s vyšším pořadím;
- 19) „sekuritizovanou pozicí“ expozice v sekuritizaci;
- 20) „původním věřitelem“ subjekt, který uzavřel původní smlouvu zakládající závazky nebo potenciální závazky dlužníka či potenciálního dlužníka, čímž došlo k sekuritizaci expozic;
- 21) „plně podporovaným programem ABCP“ program ABCP, který je plně podpořen sponzorem poskytujícím likviditní příslib pokrývající veškerá rizika likvidity a úvěrová rizika a veškerá podstatná rizika rozmělnění sekuritizovaných expozic, stejně jako veškeré ostatní transakční náklady a náklady v rámci celého programu;
- 22) „plně podporovanou transakcí ABCP“ transakce ABCP v rámci plně podporovaného programu ABCP.

Expozice splňující kritéria uvedená v čl. 147 odst. 8 písm. a) až c) nařízení (EU) č. 575/2013 [...] se za expozici vůči sekuritizaci nepovažuje.

Kapitola 2

Ustanovení použitelná na všechny sekuritizace

Článek 3

Požadavky na náležitou péči pro institucionální investory

1. Než přijme expozici vůči sekuritizaci, ověří institucionální investor, že:
 - a) pokud původce nebo původní věřitel usazený v Unii není úvěrovou institucí nebo investičním podnikem ve smyslu čl. 4 odst. 1 bodů 1 a 2 nařízení (EU) č. 575/2013, poskytuje tento veškeré své úvěry na základě řádných a jasně vymezených kritérií a jasně stanovených postupů pro schvalování, změnu, obnovení a financování těchto úvěrů a že má zavedeny účinné systémy uplatňování těchto kritérií a postupů v souladu s čl. 5a **odst. 1** tohoto nařízení;
 - aa) pokud je původce nebo původní věřitel usazen ve třetí zemi, poskytuje tento veškeré své úvěry na základě řádných a jasně vymezených kritérií a jasně stanovených postupů pro schvalování, změnu, obnovení a financování těchto úvěrů a že má zavedeny účinné systémy uplatňování těchto kritérií a postupů v souladu kritérii a postupy stanovenými v čl. 5a **odst. 1**;
 - b) pokud je původce, sponzor nebo původní věřitel usazen v Unii, ponechává si tento průběžně podstatný čistý ekonomický podíl v souladu s článkem 4 a toto ponechání si rizika je oznámeno institucionálnímu investorovi v souladu s článkem 5;

- ba) pokud je původce, sponzor nebo původní věřitel usazen ve třetí zemi, ponechává si tento průběžně podstatný čistý ekonomický podíl, který nesmí být v žádném případě nižší než 5 % na základě výpočtu v souladu s metodikou stanovenou v článku 4, a toto ponechání si rizika oznamuje institucionálním investorům;
 - c) původce, sponzor a sekuritizační jednotka pro speciální účel v příslušném případě [...] zpřístupnili informace požadované v článku 5 tohoto nařízení s četností a způsobem stanovenými v uvedeném článku.
- 1a. Odchylně od odstavce 1 se v případě plně podporovaných transakcí ABCP požadavek uvedený v odst. 1 písm. a) uplatní na sponzora, který ověří, že původce nebo původní věřitel, který není úvěrovou institucí nebo investičním podnikem, poskytuje veškeré své úvěry na základě řádných a jasně vymezených kritérií a jasně stanovených postupů pro schvalování, změnu, obnovení a financování těchto úvěrů a že má zavedeny účinné systémy uplatňování těchto kritérií a postupů.
2. Než přijmou expozici vůči sekuritizaci, institucionální investoři rovněž provedou hloubkovou prověrku, která jim umožní posoudit příslušná rizika, a s ohledem na tato rizika uváží alespoň tyto aspekty:
- a) rizikové charakteristiky individuální sekuritizované pozice a podkladových expozic;
 - b) všechny strukturální rysy sekuritizace, které mohou podstatně ovlivnit výkonnost sekuritizované pozice, jako jsou smluvní priority platby a priorita s nimi souvisejících spouštěcích mechanismů, úvěrová posílení, posílení likvidity, spouštěcí mechanismy založené na tržní ceně a definice selhání specifické pro danou transakci;
- ba) odchylně od písmen a) a b) v případě plně podporovaného programu ABCP [...] institucionální investoři do příslušných obchodních cenných papírů zváží charakteristiky daného programu ABCP a podporu likvidity poskytovanou sponzorem;

- c) ve vztahu k sekuritizacím označeným podle článku 6 jako JTS, zda daná sekuritizace splňuje požadavky stanovené v kapitole 3 oddílech 1 a 3 nebo v kapitole 3 oddílech 2 a 3. Institucionální investoři se mohou přiměřeně spoléhat na oznámení JTS podle čl. 14 odst. 1 a na informace poskytnuté původcem, sponzorem a sekuritizační jednotkou pro speciální účel ohledně splnění kritérií JTS, aniž se na tato oznámení nebo informace spoléhají výhradně či mechanicky.

3. Institucionální investoři s expozicí vůči sekuritizaci musí alespoň:

- a) zavést vhodné písemné postupy, pokud jde o rizikový profil sekuritizované pozice, případně vhodné a přiměřené jejich obchodnímu a investičnímu portfoliu, s cílem průběžně monitorovat, zda jsou dodržovány odstavce 1 a 2, a sledovat výkonnost sekuritizované pozice a podkladových expozic. Je-li to v souvislosti s některými sekuritizačními transakcemi a typy podkladových expozic na místě, uvedené písemné postupy zahrnují monitorování druhu expozice, procenta úvěrů po splatnosti více než 30, 60 a 90 dní, měr selhání, sazeb u předčasného splacení, úvěrů, u nichž bylo zahájeno vymáhání zajištění, měr zpětného získání, zpětných odkoupení, změn úvěru, platebních prázdnin, druhů a využití zajištění, rozložení četnosti úvěrového hodnocení nebo jiných měření úvěruschopnosti podkladových expozic, odvětvové a geografické diverzifikace a rozložení četnosti poměrů úvěru k hodnotě s šířkou pásem, jež umožňují příslušnou analýzu citlivosti. Pokud jsou podkladové expozice samy sekuritizacemi, institucionální investoři rovněž monitorují podkladové expozice uvedených sekuritizací;
- b) v případě expozice vůči sekuritizaci jiné než **expozici vůči** plně podporované transakci ABCP pravidelně provádět zátěžové testy peněžních toků a hodnot zajištění podporujícího podkladové expozice nebo případě zátěžové testy předpokladů ztráty, které jsou vhodné, pokud jde o povahu, rozsah a složitost rizika dané sekuritizované pozice;

ba) v případě plně podporovaných transakcí ABCP pravidelně provádět zátěžové testy úvěruschopnosti poskytovatele likviditního příslibu spíše než sekuritizovaných expozic;

- c) zajistit podávání interních zpráv svému řídicímu orgánu, aby si byli vědomi podstatného rizika vyplývajícího z každé ze svých sekuritizovaných pozic, a zajistit, aby rizika z těchto investic byla náležitě řízena;
- d) být schopni prokázat na požádání svým příslušným orgánům, že pro každou svou sekuritizovanou pozici disponují komplexním a důkladným porozuměním dané pozici a jejím podkladovým expozicím a že zavedli písemné strategie a postupy pro řízení rizik s nimi spojených a dokumentaci ověřování a náležitě péče v souladu s odstavci 1 a 2 i dalších relevantních informací;
- e) v případě **expozic vůči** plně podporovaným transakcím ABCP být schopni prokázat na požádání svým příslušným orgánům, že pro každou svou sekuritizovanou pozici v ABCP disponují komplexním a důkladným porozuměním úvěrové kvality sponzora a podmínkám poskytnutého likviditního příslibu.

4. Pokud institucionální investor pověřil jiného institucionálního investora, aby činil rozhodnutí týkající se správy investic, z nichž by mu mohla vzniknout expozice vůči sekuritizaci, může institucionální investor tento spravující subjekt pověřit plněním povinností podle tohoto článku v souvislosti s jakoukoli expozicí vůči sekuritizaci, která mu z těchto rozhodnutí vznikla. Členské státy zajistí, aby v případech, kdy je institucionální investor podle tohoto odstavce pověřen plněním povinností jiného institucionálního investora a tyto povinnosti nesplní, bylo možné veškeré sankce, které lze uložit pro účely článků 17 a 18 tohoto nařízení, uložit spravujícímu institucionálnímu investorovi, nikoliv institucionálnímu investorovi, jemuž expozice vůči sekuritizaci vznikla.

Ponechání si rizika

1. Původce, sponzor nebo původní věřitel sekuritizace si v této sekuritizaci nepřetržitě ponechává podstatný čistý ekonomický podíl ve výši nejméně 5 %, který se měří při vzniku a stanoví se podle pomyslné hodnoty podrozvahových položek. Pokud se původce, sponzor nebo původní věřitel mezi sebou nedohodli, kdo si podstatný čistý ekonomický podíl ponechá, ponechá si podstatný čistý ekonomický podíl původce. Požadavky na ponechání nesmí být pro žádnou sekuritizaci uplatňovány vícenásobně. Podstatný čistý ekonomický podíl se nedělí mezi různé druhy ponechávajících subjektů a není předmětem žádného zmírňování úvěrového rizika nebo zajištění.

Pro účely tohoto článku se za původce nepovažuje subjekt, jenž byl zřízen nebo jenž funguje výlučně pro účely sekuritizace expozic.

2. Ponecháním podstatného čistého ekonomického podílu ve výši nejméně 5 % ve smyslu odstavce 1 se rozumí pouze následující případy:
 - a) ponechání nejméně 5 % nominální hodnoty každé tranše prodané investorům či na ně převedené;
 - b) v případě revolvingových sekuritizací nebo sekuritizací revolvingových expozic ponechání podílu původce ve výši nejméně 5 % nominální hodnoty každé ze sekuritizovaných expozic;
 - c) ponechání náhodně zvolených expozic, odpovídajících nejméně 5 % nominální hodnoty sekuritizovaných expozic, pokud by tyto nesekuritizované expozice jinak byly sekuritizovány v rámci sekuritizace, za předpokladu, že počet expozic určených k potenciální sekuritizaci činí při vzniku nejméně 100;

- d) ponechání tranše první ztráty, a pokud takové ponechání nedosahuje 5 % nominální hodnoty sekuritizovaných expozic, případně jiných tranší, které mají stejný nebo horší profil rizika než tranše převedené na investory nebo jim prodané a nejsou splatné dříve než tyto tranše, tak aby ponechané expozice v celkovém součtu činily nejméně 5 % nominální hodnoty sekuritizovaných expozic; nebo
- e) ponechání první ztrátové expozice v hodnotě nejméně 5 % z každé sekuritizované expozice v rámci sekuritizace.

3. Pokud smíšená finanční holdingová společnost usazená v Unii ve smyslu směrnice 2002/87/ES, mateřská instituce nebo finanční holdingová společnost usazená v Unii nebo některý z jejích dceřiných podniků ve smyslu nařízení (EU) č. 575/2013 sekuritizuje jakožto původce či sponzor expozice od jedné nebo více úvěrových institucí, investičních podniků nebo jiných finančních institucí, jež spadají do oblasti působnosti dohledu na konsolidovaném základě, lze požadavky uvedené v odstavci 1 splnit na základě konsolidované situace dotčené mateřské instituce, finanční holdingové společnosti nebo smíšené finanční holdingové společnosti usazené v Unii.

První pododstavec se použije pouze tehdy, pokud úvěrové instituce, investiční podniky nebo finanční instituce, které vytvořily sekuritizované expozice, dodržují požadavky stanovené v článku 79 směrnice Evropského parlamentu a Rady 2013/36/EU a poskytují informace nezbytné ke splnění požadavků stanovených v článku 5 tohoto nařízení včas původci nebo sponzorovi a mateřské úvěrové instituci v EU, finanční holdingové společnosti či smíšené finanční holdingové společnosti usazené v Unii.

4. Odstavec 1 se nepoužije, pokud sekuritizované expozice představují expozice vůči níže uvedeným subjektům nebo jsou jimi plně, nepodmíněně a neodvolatelně zaručené:

- a) ústřední vlády nebo centrální banky;
- b) regionální vlády, místní orgány a subjekty veřejného sektoru členských států ve smyslu čl. 4 odst. 1 bodu 8 nařízení (EU) č. 575/2013;

- c) instituce, jimž byla podle části třetí hlavy II kapitoly 2 nařízení (EU) č. 575/2013 přidělena riziková váha nejvýše 50 %;
 - d) mezinárodní rozvojové banky uvedené v článku 117 nařízení (EU) č. 575/2013.
5. Odstavec 1 se nepoužije na transakce založené na jasném, transparentním a dostupném indexu, jehož podkladové referenční nástroje jsou shodné s těmi, které tvoří široce obchodovaný index, nebo se jedná o obchodovatelné cenné papíry, které nejsou sekuritizovanými pozicemi.
6. Evropský orgán pro bankovníctví (EBA) v úzké spolupráci s Evropským orgánem pro cenné papíry a trhy (ESMA) a Evropským orgánem pro pojišťovnictví a zaměstnanecké penzijní pojištění (EIOPA) vypracuje návrhy regulačních technických norem pro upřesnění požadavku na ponechání si rizika, zejména pokud jde o:
- a) způsoby ponechání si rizika podle odstavce 2, včetně splnění syntetickou nebo podmíněnou formou ponechání;
 - b) měření míry ponechání podle odstavce 1;
 - c) zákaz zajištění nebo prodeje ponechaného podílu;
 - d) podmínky pro ponechání na konsolidovaném základě v souladu s odstavcem 3;
 - e) podmínky pro osvobození transakcí založené na jasném, transparentním a dostupném indexu uvedeném v odstavci 5.

EBA předloží tyto návrhy regulačních technických norem Komisi do *[šest měsíců od vstupu tohoto nařízení v platnost]*.

Komisi je svěřena pravomoc přijímat regulační technické normy uvedené v prvním pododstavci v souladu s články 10 až 14 nařízení (EU) č. 1093/2010.

Požadavky na transparentnost pro původce, sponzory a sekuritizační jednotky
pro speciální účel

1. Původce nebo sponzor sekuritizace nebo sekuritizační jednotka pro speciální účel zpřístupní v souladu s odstavcem 2 tohoto článku držitelům sekuritizované pozice, příslušným orgánům uvedeným v článku 15 a **na žádost** potenciálním investorům alespoň tyto informace:
 - a) informace o podkladových expozicích se čtvrtletní frekvencí, nebo v případě obchodních cenných papírů zajištěných aktivy informace o podkladových pohledávkách nebo pohledávkách z úvěru s měsíční frekvencí;
 - b) veškerou podkladovou dokumentaci, která je zásadní pro porozumění transakci, včetně mimo jiné v příslušných případech těchto dokumentů:
 - i) konečný nabídkový dokument nebo prospekt spolu s doklady o uzavření transakce, vyjma právních posudků;
 - ii) u tradiční sekuritizace smlouvu o prodeji aktiv, smlouvu o postoupení, novaci nebo převodu a relevantní prohlášení o svěřenství,
 - iii) dohody o derivátech a zárukách a veškeré příslušné dokumenty týkající se ujednání o zajištění, pokud sekuritizované expozice zůstávají expozicemi původce;
 - iv) smlouvy o obsluze, náhradní obsluze, správě a řízení hotovosti,

- v) svěřeneckou listinu, zajišťovací listinu, dohodu o zastoupení, smlouvu s bankou o vedení účtu, smlouvu o zaručené investici a smlouvu o podmínkách či o rámci hlavního trustu či o použití hlavních definic, nebo právní dokumentaci s rovnocennou právní hodnotou;
- vi) relevantní dohody mezi věřiteli, dokumentaci derivátů, smlouvy o podřízených úvěrech, smlouvy o úvěrech pro začínající podniky a dohody o likviditním příslibu,
- vii) *vypouští se*

Tyto dokumenty musí obsahovat podrobný popis priority plateb u sekuritizace;

- c) jestliže prospekt není vypracován v souladu se směrnicí Evropského parlamentu a Rady 2003/71/ES⁷, shrnutí transakce nebo přehled hlavních prvků sekuritizace, je-li to na místě, včetně:
 - i) údajů o struktuře transakce, včetně strukturních diagramů obsahujících přehled transakce, peněžních toků a vlastnické struktury;
 - ii) údajů o charakteristikách expozice, peněžních tocích, prvcích úvěrového posílení a podpory likvidity;
 - iii) údajů o hlasovacích právech držitelů sekuritizované pozice a o jejich vztahu k jiným zajištěným věřitelům;

⁷ Směrnice Evropského parlamentu a Rady 2003/71/ES ze dne 4. listopadu 2003 o prospektu, který má být zveřejněn při veřejné nabídce nebo přijetí cenných papírů k obchodování, a o změně směrnice 2001/34/ES (Úř. věst. L 345, 31.12.2003, s. 64).

- iv) seznamu všech rozhodných hodnot a událostí uvedených v dokumentech předložených v souladu s písmenem b), které by mohly mít významný dopad na výkonnost sekuritizované pozice;
- v) *vypouští se*
- d) v případě JTS sekuritizací oznámení JTS podle čl. 14 odst. 1;
- e) čtvrtletní zprávy pro investory, nebo v případě obchodních cenných papírů zajištěných aktivy měsíční zprávy pro investory, obsahující:
 - i) veškeré podstatné relevantní údaje o úvěrové kvalitě a výkonnosti podkladových expozic;
 - ii) v případě sekuritizace, která není transakcí ABCP, údaje o peněžních tocích generovaných podkladovými expozicemi a závazky ze sekuritizace a v případě jakékoli sekuritizace informace o tom, že případně nastala rozhodná událost, která má za následek změny v prioritě plateb nebo nahrazení jakékoli protistrany;
 - iii) informace o riziku ponechaném v souladu s článkem 4;
- f) jakékoli vnitřní informace související se sekuritizací, které jsou původce, sponzor nebo sekuritizační jednotka pro speciální účel povinni zveřejnit v souladu s článkem 17 nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 596/2014⁸ o obchodování zasvěcených osob a manipulaci s trhem;

⁸ Nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 596/2014 ze dne 16. dubna 2014 o zneužívání trhu (nařízení o zneužívání trhu) a o zrušení směrnice Evropského parlamentu a Rady 2003/6/ES a směrnic Komise 2003/124/ES, 2003/125/ES a 2004/72/ES (Úř. věst. L 173, 12.6.2014, s. 1).

- g) pokud se písmeno f) nepoužije, jakoukoli významnou událost, jako je:
- i) závažné porušení povinností stanovených v dokumentech poskytovaných podle písmene b), včetně jakéhokoli nápravného prostředku, zproštění povinnosti nebo souhlasu následně poskytnutých v souvislosti s takovým porušením;
 - ii) změna strukturálních rysů, které mohou významně ovlivnit výkonnost sekuritizace;
 - iii) změna rizikových charakteristik sekuritizace nebo podkladových expozic, které mohou významně ovlivnit výkonnost sekuritizace;
 - iv) v případě JTS sekuritizací, pokud daná sekuritizace přestane splňovat požadavky JTS nebo pokud příslušné orgány přijaly nápravná nebo správní opatření;
 - v) jakákoli podstatná změna transakčních dokumentů.

V případě obchodních cenných papírů zajištěných aktivy musí být držitelům sekuritizované pozice a na žádost potenciálním investorům zpřístupněny informace uvedené v písmeni a), v písm. c) bodě ii) a v písm. e) bodě i) v souhrnné formě. Údaje na úrovni úvěrů se zpřístupňují sponzorovi a na žádost příslušným orgánům.

Informace uvedené v písmenech b), c) a d) se zpřístupní **před oceněním** [...].

Informace uvedené v písmenech a) a e) se zpřístupní ve stejný okamžik každé čtvrtletí nejpozději jeden měsíc po dni splatnosti úroku nebo v případě transakci ABCP nejpozději jeden měsíc po skončení období, kterého se zpráva týká.

Aniž je dotčeno nařízení (EU) č. 596/2014, informace uvedené v písmenech f) a g) se zpřístupní neprodleně.

Při plnění požadavků tohoto odstavce musí původce, sponzor a sekuritizační jednotka pro speciální účel dodržovat vnitrostátní právní předpisy a právní předpisy Unie upravující ochranu důvěrnosti informací a zpracování osobních údajů s cílem předejít možným porušením těchto právních předpisů, jakož i jakékoli závazky týkající se důvěrnosti ve vztahu k informacím o zákazníkovi, původním věřiteli či dlužníkovi, nejsou-li tyto důvěrné informace anonymizovány či agregovány. Zejména v souvislosti s informacemi uvedenými v písmeni b) mohou původce, sponzor a sekuritizační jednotka pro speciální účel poskytnout **shrnutí** [...] příslušné dokumentace. Příslušné orgány uvedené v článku 15 mohou vyžadovat, aby jim byly tyto důvěrné informace poskytnuty pro splnění jejich povinností podle tohoto nařízení.

2. Původce, sponzor a sekuritizační jednotka pro speciální účel mezi sebou určí jeden subjekt, který bude plnit informační požadavky podle odstavce 1. Původce, sponzor a sekuritizační jednotka pro speciální účel zajistí, aby informace byly držiteli sekuritizované pozice, příslušným orgánům a na žádost potenciálním investorům **zpřístupněny** bezplatně, včas a srozumitelně. Subjekt určený k splnění požadavků podle odstavce 1 informace zpřístupní prostřednictvím internetových stránek, které mohou být chráněny heslem, a:

- a) vyvine dobře fungující systém kontroly kvality údajů;
- b) dodržuje příslušné standardy správy a zajišťuje údržbu a provoz adekvátní organizační struktury pro zajištění kontinuity a řádného fungování;
- c) zřídí vhodné systémy, kontroly a postupy zajišťující, že dané internetové stránky mohou plnit svou funkci spolehlivě a bezpečně, a identifikující zdroje provozního rizika;
- d) vyvine systémy zajišťující ochranu a integritu obdržených informací a jejich okamžité zaznamenání;

- e) zajistí, že informace budou k dispozici po dobu nejméně 5 let po datu splatnosti sekuritizace.

Subjekt určený k splnění požadavků podle odstavce 1 a internetové stránky, kde jsou informace zpřístupněny, jsou uvedeny v konečných nabídkových dokumentech nebo prospektu sekuritizace.

3. ESMA v úzké spolupráci s orgány EBA a EIOPA vypracuje návrhy regulačních technických norem upřesňujících:

- a) informace, které původce, sponzor a sekuritizační jednotka pro speciální účel musí poskytnout, aby splnili své povinnosti podle odst. 1 písm. a) a e), a jejich prezentaci prostřednictvím standardizovaných vzorů s přihlédnutím k tomu, zda je pro držitele sekuritizované pozice užitečná informace o tom, zda je tato sekuritizovaná pozice krátkodobé povahy a v případě transakce ABCP zda je plně podporována sponzorem;
- b) požadavky, které mají splnit internetové stránky uvedené v odstavci 2, na nichž musí být dané informace dostupné držitelům sekuritizovaných pozic a příslušným orgánům, zejména s ohledem na:
 - strukturu správy internetových stránek a způsoby přístupu k informacím;
 - interní postupy k zajištění řádného fungování, provozní spolehlivosti a integrity internetových stránek a uchovávaných informací;
 - postupy zavedené k zajištění kvality a přesnosti informací.

ESMA předloží tyto návrhy regulačních technických norem Komisi do [jeden rok od vstupu tohoto nařízení v platnost].

Na Komisi je přenesena pravomoc přijímat regulační technické normy uvedené v tomto odstavci postupem podle článků 10 až 14 nařízení (EU) č. 1095/2010.

Článek 5a

Kritéria pro poskytování úvěrů

- 1.** Původci, sponzoři a původní věřitelé u expozic, které mají být sekuritizovány, uplatňují tatáž řádná a jasně vymezená kritéria pro poskytování úvěrů jako u expozic neseuritizovaných. Za tímto účelem se použijí stejné jasně stanovené postupy pro schvalování a případně změnu, obnovení a refinancování úvěrů. Původci, sponzoři a původní věřitelé mají zavedeny účinné systémy uplatňování těchto kritérií a postupů s cílem zajistit, aby poskytování úvěrů vycházelo z důkladného posouzení úvěruschopnosti dlužníka s náležitým přihlédnutím k faktorům důležitým pro ověření perspektivy, že dlužník své závazky z úvěrové smlouvy splní.
- 2.** Koupí-li původce na vlastní účet expozice třetí strany, které následně sekuritizuje, **ověří** [...], že subjekt, který byl přímo či nepřímo subjektem původní smlouvy zakládající závazky nebo potenciální závazky, které mají být sekuritizovány, splňuje požadavky podle odstavce 1.

Kapitola 3

Jednoduchá, transparentní a standardizovaná sekuritizace

Článek 6

Používání označení „jednoduchá, transparentní a standardizovaná sekuritizace“

Původci, sponzoři a sekuritizační jednotky pro speciální účel mohou pro své sekuritizace používat označení „JTS“ nebo „jednoduchá, transparentní a standardizovaná“ nebo označení, které na tyto pojmy přímo nebo nepřímo odkazuje, pouze pokud:

- a) daná sekuritizace splňuje veškeré požadavky oddílu 1 nebo oddílu 2 této kapitoly a podali orgánu ESMA oznámení podle čl. 14 odst. 1; a
- b) příslušná sekuritizace je na seznamu uvedeném v čl. 14 odst. 4.

Jsou-li požadavky písmen a) a b) splněny, považuje se sekuritizace za JTS.

Původce, sponzor a sekuritizační jednotka pro speciální účel zapojení do sekuritizace považované za JTS musí být usazeni v Unii.

ODDÍL 1

POŽADAVKY NA JTS SEKURITIZACI MIMO OBCHODNÍ CENNÉ PAPÍRY ZAJIŠTĚNÉ AKTIVY

Článek 7

Jednoduchá, transparentní a standardizovaná sekuritizace

Sekuritizace, s výjimkou transakcí ABCP, které splňují požadavky článků 8, 9 a 10, se považují za JTS. [...]

Článek 8

Požadavky na jednoduchost

1. Sekuritizační jednotka pro speciální účel nabývá práva k podkladovým expozicím skutečným prodejem nebo postoupením nebo převodem se stejným právním účinkem takovým způsobem, jenž je vymahatelný vůči prodávajícímu nebo jakékoli jiné třetí straně. **Toto právo** [...] nepodléhá přísným ustanovením o zpětném vyžádání (clawback) v případě platební neschopnosti prodávajícího, **podle kterých může likvidátor prodávajícího rozhodnout o neplatnosti prodeje podkladových expozic z pouhého důvodu, že k němu došlo v určitém období před vyhlášením platební neschopnosti prodávajícího, nebo ustanovením o tom, že sekuritizační jednotka pro speciální účel může takovému zneplatnění zabránit, jen prokáže-li, že jí platební neschopnost prodávajícího nebyla v okamžiku prodeje známa. Ustanovení o zpětném vyžádání (clawback) ve vnitrostátním insolvenčním právu, podle kterých mohou likvidátor nebo soud rozhodnout o neplatnosti prodeje podkladových expozic v případě podvodných převodů, nespravedlivého poškození věřitelů nebo převodů provedených za účelem nekalého zvýhodnění konkrétních věřitelů, se za přísná ustanovení o zpětném vyžádání (clawback) nepovažují.**

Pokud prodávající není původním věřitelem, musí požadavky stanovené v prvním pododstavci splňovat skutečný prodej podkladových expozic nebo jejich postoupení nebo převod se stejným právním účinkem prodávajícímu, ať už se tak děje přímo nebo prostřednictvím jednoho či více mezikroků.

Pokud se převod podkladových expozic provádí postoupením a finalizuje se později než při uzavření transakce, zahrnují rozhodné události pro provedení této finalizace minimálně tyto události:

- a) závažné zhoršení úvěrové kvality prodávajícího;
 - b) platební neschopnost prodávajícího; a
 - c) nenapravené porušení smluvních závazků prodávajícím, včetně jeho selhání.
2. Podkladové expozice zahrnuté v dané sekuritizaci nejsou zatíženy ani jinak ve stavu, od něhož lze očekávat, že nepříznivě ovlivní vymahatelnost skutečného prodeje či postoupení či převodu se stejným právním účinkem.
3. Podkladové expozice převedené nebo postoupené z prodávajícího na sekuritizační jednotku pro speciální účel splňují jednoznačná předem stanovená a jasně zdokumentovaná kritéria způsobilosti, která neumožňují aktivní diskreční správu portfolia těchto expozic. Substituce expozic, které nejsou v souladu s prohlášeními a zárukami, se za aktivní správu portfolia v zásadě nepovažují. Expozice převedené na sekuritizační jednotku pro speciální účel po uzavření transakce splňují kritéria způsobilosti, která nejsou méně přísná než kritéria uplatňovaná na původní podkladové expozice.

4. Sekuritizace je zajištěna seskupením podkladových expozic, které jsou homogenní, pokud jde o druh aktiv – například seskupením úvěrů na obytné nemovitosti, seskupením podnikových úvěrů, pronájmů a úvěrových příslibů pro podniky stejné kategorie na financování kapitálových výdajů nebo obchodních operací, seskupením automobilových úvěrů či leasingu poskytnutých dlužníkům nebo nájemcům nebo seskupením [...] úvěrových příslibů pro fyzické osoby pro účely osobní a rodinné spotřeby a spotřeby domácností. Seskupení podkladových expozic obsahuje pouze jeden druh aktiv. Podkladové expozice jsou smluvněprávními, platnými, závaznými a vymahatelnými závazky s právem plného postihu dlužníka, případně ručitele. Podkladové expozice mají definovány pravidelné platební toky související s pronájmem, jistinou, platbou úroků nebo jiným právem na příjem z aktiv podporujících takové platby. Podkladové expozice nesmí zahrnovat převoditelné cenné papíry [...] ve smyslu **čl. 4 odst. 1 bodu 44** směrnice Evropského parlamentu a Rady 2014/65/EU **jiné než podnikové dluhopisy, pokud nejsou kótované v obchodním systému**.
5. Podkladové expozice neobsahují žádnou sekuritizovanou pozici.
6. Podkladové expozice vznikají v rámci běžné podnikatelské činnosti původce nebo původního věřitele podle standardů pro upisování, které nejsou méně přísné než ty, které původce nebo původní věřitel uplatňoval v době jejich vytváření u podobných expozic, jež sekuritizovány nejsou. V případě sekuritizací, kde jsou podkladovými expozicemi úvěry na obytné nemovitosti, soubor úvěrů neobsahuje žádný úvěr, který byl nabízen a uzavřen s tím, že žadatel o úvěr nebo případně zprostředkovatelé byli uvědoměni, že poskytnuté informace nemusí být věřitelem ověřovány.
- Posouzení úvěruschopnosti dlužníka v příslušném případě splňuje požadavky stanovené v čl. 18 odst. 1 až 4, odst. 5 písm. a) a odst. 6 směrnice 2014/17/EU nebo v článku 8 směrnice 2008/48/ES nebo případně rovnocenné požadavky ve třetích zemích.

Původce nebo původní věřitel má zkušenosti s vytvářením expozic podobného charakteru, jako jsou sekuritizované expozice. Žádné změny v zásadách nebo kritériích poskytování úvěrů nevedou k podstatnému zhoršení standardů pro upisování. Standardy pro upisování, na jejichž základě jsou podkladové expozice vytvářeny, a jakékoli jejich podstatné změny se bez zbytečného odkladu kompletně oznamují potenciálním investorům.

7. Podkladové expozice v době převodu nebo postoupení na sekuritizační jednotku pro speciální účel neobsahují expozice v selhání ve smyslu čl. 178 odst. 1 nařízení (EU) č. 575/2013 nebo expozice vůči rizikovému dlužníkovi nebo ručiteli, u kterého podle nejlepšího vědomí původce nebo původního věřitele:
- a) byla vyhlášena platební neschopnost nebo jehož věřitelům soud udělil konečné právo vymáhat hmotné škody vzniklé v důsledku neprovedení splátky, proto němuž není možné podat odvolání, a to v době tří let před datem vzniku dluhu, nebo u něj v období tří let přede dnem převodu či postoupení podkladových expozic na sekuritizační jednotku pro speciální účel proběhl proces restrukturalizace dluhů s ohledem na jeho nevýkonné expozice, s výjimkou případů, kdy:
 - i) z restrukturalizované podkladové expozice nevznikly ode dne restrukturalizace, k níž muselo dojít alespoň jeden rok přede dnem převodu či postoupení podkladových expozic na sekuritizační jednotku pro speciální účel, nové nedoplatky; a
 - ii) informace poskytnuté původcem, sponzorem nebo sekuritizační jednotkou pro speciální účel v souladu s čl. 5 odst. 1 písm. a) a písm. e) bodem i) výslovně popisují rozsah restrukturalizovaných podkladových expozic, dobu provedení restrukturalizace a související podrobnosti, jakož i výkonnost podkladových expozic ode dne restrukturalizace;

- b) figuroval v době vzniku dluhu v příslušných případech ve veřejném rejstříku osob s nepříznivou úvěrovou historií nebo v jiném úvěrovém rejstříku, k němuž má původce nebo původní věřitel přístup;
 - c) má rating nebo úvěrové ohodnocení, z něhož vyplývá, že riziko, že nebudou uhrazeny smluvně dohodnuté splátky, je podstatně vyšší než u podobných expozic v držení původce, které nejsou sekuritizovány.
8. V době převodu expozic musí mít dlužníci uhrazenou alespoň jednu splátku, s výjimkou případu revolvingových sekuritizací zajištěných facilitami osobního přečerpání, pohledávkami z kreditních karet, pohledávkami z obchodního styku a finančními úvěry pro prodejce automobilů nebo sekuritizací zajištěných expozicemi splatnými v jediné splátce.
9. Vyplacení držitelů sekuritizovaných pozic nesmí převážně záviset na prodeji aktiv zajišťujících podkladové expozice. To však nebrání následnému obnovování nebo refinancování těchto aktiv.

Článek 9

Požadavky na standardizaci

1. Původce, sponzor nebo původní věřitel splňuje požadavek na ponechání si rizika v souladu s článkem 4.
2. Úroková sazba a nesoulady měn vznikající na úrovni transakce se patřičně zmírňují a veškerá opatření přijatá za tímto účelem se zveřejňují. Sekuritizační jednotka pro speciální účel neuzavírá derivátové transakce, leda pro účely zajištění měnového nebo úrokového rizika. Uvedené deriváty se uzavírají a dokumentují v souladu s běžnými standardy v oblasti mezinárodních financí.
3. Veškeré referenčně stanovené platby úroků v rámci sekuritizovaných aktiv a závazků vycházejí z obecně používaných tržních úrokových sazeb nebo odvětvových sazeb odrážejících náklady financování a neodkazují na komplexní vzorce nebo deriváty.
4. Pokud byla doručena výzva k předčasnému splacení („enforcement notice“) nebo výzva k urychlenému splacení („acceleration notice“):
 - a) v sekuritizační jednotce pro speciální účel není zablokována žádná částka nad rámec toho, co je nezbytné k zajištění provozního fungování této jednotky nebo k provedení řádných splátek investorům v souladu se smluvními podmínkami sekuritizace, pokud mimořádné okolnosti nevyžadují, aby částka byla zablokována pro použití v nejlepším zájmu investorů na výdaje, jež zabrání zhoršení úvěrové kvality podkladových expozic;

- b) hlavní příjmy z podkladových expozic jsou předány investorům prostřednictvím postupné platby sekuritizovaných pozic podle seniority dané sekuritizované pozice. U splácení sekuritizovaných pozic se nemění pořadí s ohledem na jejich senioritu; a
- c) neexistují ustanovení požadující automatickou likvidaci podkladových expozic v tržní hodnotě.

V transakcích s nonsekvenční prioritou plateb jsou stanoveny rozhodné události související s výkonem podkladových expozic, jež povedou k tomu, že se priorita plateb vrátí k sekvenčním platbám v pořadí podle seniority. Tyto rozhodné události související s výkonem zahrnují přinejmenším zhoršení úvěrové kvality podkladových expozic pod předem stanovenou prahovou hodnotu.

5. Pokud je sekuritizace revolvingovou sekuritizací, obsahuje transakční dokumentace vhodné rozhodné události pro předčasné splacení nebo pro ukončení revolvingového období, zahrnující přinejmenším:

- a) zhoršení úvěrové kvality podkladových expozic na předem stanovenou prahovou hodnotu nebo pod tuto hodnotu;
- b) událost související s platební neschopností u původce nebo obsluhovatele;

- c) hodnota podkladových expozic v držení sekuritizační jednotky pro speciální účel poklesne pod předem stanovenou prahovou hodnotu (rozhodná událost pro předčasné splacení);
- d) situaci, kdy nebyl vytvořen dostatečný objem nových podkladových expozic dosahujících předem stanovené úvěrové kvality (rozhodná událost pro ukončení revolvingového období).

6. Transakční dokumentace jasně uvádí:

- a) smluvní závazky, povinnosti a odpovědnost obsluhovatele a případně jiných poskytovatelů pomocných služeb a svěřenského správce;
- b) postupy a povinnosti nezbytné k zajištění toho, že selhání nebo platební neschopnost obsluhovatele nepovede k ukončení obsluhy, mezi něž může patřit i ustanovení ve smlouvě o obsluze, které v případě selhání nebo platební neschopnosti obsluhovatele umožňuje jeho nahrazení;
- c) ustanovení zajišťující nahrazení protistran derivátů, poskytovatelů likvidity a banky vedoucí účet v případě jejich selhání či platební neschopnosti.

6a. Obsluhvatel má zkušenosti s obsluhou expozic, které jsou svou povahou obdobné expozicím sekuritizovaným, a má v souvislosti s obsluhou expozic náležitě zdokumentovány zásady, postupy a kontroly řízení rizik.

7. Transakční dokumentace jasně uvádí definice, nápravná opatření a kroky související s výkonem podkladových expozic. Transakční dokumentace jasně určuje priority platby, události, které vyvolávají změny v těchto prioritách platby, a také povinnost takové události oznamovat. Jakákoli změna v prioritě plateb se investorům oznamuje bez zbytečného odkladu.

8. Transakční dokumentace obsahuje jasná ustanovení usnadňující včasné řešení konfliktů mezi různými kategoriemi investorů, hlasovací práva jsou jasně vymezena a přidělena držitelům a jsou jasně určeny odpovědnosti svěřenského správce a dalších subjektů, které mají fiduciární povinnost vůči investorům.

Článek 10

Požadavky na transparentnost

1. Původce, sponzor a sekuritizační jednotka pro speciální účel poskytnou potenciálním investorům před oceněním přístup k údajům o statické a dynamické historické výkonnosti v oblasti selhání a ztráty, jako jsou údaje o prodlení a selhání, u v zásadě podobných expozic. Tyto údaje zahrnují dobu nejméně pěti let. Uvádějí se zdroje těchto údajů i důvody tvrzené podobnosti.
2. Před emisí cenných papírů vzniklých sekuritizací se vzorek podkladových expozic podrobí vnějšímu ověření vhodnou a nezávislou osobou, jakou je například statutární auditor ve smyslu směrnice 2006/43/ES, včetně ověření toho, že údaje poskytnuté ve vztahu k podkladovým expozicím jsou přesné, s 95% mírou spolehlivosti.
3. Původce nebo sponzor poskytne nebo zajistí před oceněním sekuritizace potenciálním investorům model peněžních toků ze závazků; po ocenění sekuritizace poskytuje tento model investorům průběžně a potenciálním investorům na požádání.
4. Původce, sponzor a sekuritizační jednotka pro speciální účel dodržují článek 5 tohoto nařízení. Veškeré informace o podkladových expozicích převedených nebo postoupených na sekuritizační jednotku pro speciální účel zpřístupňují před oceněním **na žádost** potenciálním investorům. Původce, sponzor a sekuritizační jednotka pro speciální účel poskytnou informace požadované v čl. 5 odst. 1 písm. b) až **d**) [...] tohoto nařízení před oceněním alespoň v pracovní nebo počáteční podobě. Původce, sponzor a sekuritizační jednotka pro speciální účel poskytnou konečnou dokumentaci investorům nejpozději 15 dnů po uzavření transakce.

ODDÍL 2

POŽADAVKY NA JTS SEKURITIZACI OBCHODNÍCH CENNÝCH PAPÍRŮ ZAJIŠTĚNÝCH AKTIVY

Článek 11

Jednoduchá, transparentní a standardizovaná sekuritizace ABCP

Transakce ABCP se považuje za JTS, pokud splňuje požadavky na úrovni transakce uvedené v článku 12.

Program ABCP se považuje za JTS, pokud splňuje požadavky uvedené v článku 13 a sponzor programu ABCP splňuje požadavky uvedené v článku 12a.

Pro účely tohoto oddílu se „prodávajícím“ rozumí „původce“ nebo „původní věřitel“.

Článek 12

Požadavky na úrovni transakce

1. Aby byla transakce v rámci programu ABCP považována za JTS, musí splňovat požadavky uvedené v tomto článku.

- 1a. Sekuritizační jednotka pro speciální účel nabývá práva k podkladovým expozicím skutečným prodejem nebo postoupením nebo převodem se stejným právním účinkem takovým způsobem, jenž je vymahatelný vůči prodávajícímu nebo jakékoli jiné třetí straně. **Toto právo [...] nepodléhá přísným ustanovením o zpětném vyžádání (clawback) v případě platební neschopnosti prodávajícího, podle kterých může likvidátor prodávajícího rozhodnout o neplatnosti prodeje podkladových expozic z pouhého důvodu, že k prodeji došlo v určitém období před vyhlášením platební neschopnosti prodávajícího, nebo ustanovením o tom, že sekuritizační jednotka pro speciální účel může takovému zneplatnění zabránit, jen prokáže-li, že jí platební neschopnost prodávajícího nebyla v okamžiku prodeje známa. Ustanovení o zpětném vyžádání (clawback) ve vnitrostátním insolvenčním právu, podle kterých mohou likvidátor nebo soud rozhodnout o neplatnosti prodeje podkladových expozic v případě podvodných převodů, nespravedlivého poškození věřitelů nebo převodů provedených za účelem nekalého zvýhodnění konkrétních věřitelů, se za přísná ustanovení o zpětném vyžádání (clawback) nepovažují.**

Pokud prodávající není původním věřitelem, musí požadavky stanovené v prvním pododstavci splňovat skutečný prodej podkladových expozic nebo jejich postoupení nebo převod se stejným právním účinkem prodávajícímu, ať už se tak děje přímo nebo prostřednictvím jednoho či více mezikroků.

Pokud se převod podkladových expozic provádí postoupením a finalizuje se později než při uzavření transakce, zahrnují rozhodné události pro provedení takové finalizace minimálně tyto události:

- a) závažné zhoršení úvěrové kvality prodávajícího;
 - b) platební neschopnost prodávajícího; a
 - c) nenapravené porušení smluvních závazků prodávajícím, včetně jeho selhání.
- 1b. Podkladové expozice zahrnuté v dané sekuritizaci nejsou zatíženy ani jinak ve stavu, od něhož lze očekávat, že nepříznivě ovlivní vymahatelnost skutečného prodeje či postoupení či převodu se stejným právním účinkem.

- 1c. Podkladové expozice převedené nebo postoupené z prodávajícího na sekuritizační jednotku pro speciální účel splňují jednoznačná předem stanovená a jasně zdokumentovaná kritéria způsobilosti, která neumožňují aktivní diskreční správu portfolia těchto expozic. Substituce expozic, které nejsou v souladu s prohlášeními a zárukami, se za aktivní správu portfolia v zásadě nepovažují. Expozice převedené na sekuritizační jednotku pro speciální účel po uzavření transakce splňují kritéria způsobilosti, která nejsou méně přísná než kritéria uplatňovaná na původní podkladové expozice.
- 1d. Podkladové expozice neobsahují žádnou sekuritizovanou pozici.
- 1e. Podkladové expozice v době převodu na sekuritizační jednotku pro speciální účel neobsahují expozice v selhání ve smyslu čl. 178 odst. 1 nařízení (EU) č. 575/2013 nebo expozice vůči rizikovému dlužníkovi nebo ručiteli, u něhož podle nejlepšího vědomí původce nebo původního věřitele:
- a) byla vyhlášena platební neschopnost nebo jehož věřitelům soud udělil konečné právo vymáhat hmotné škody vzniklé v důsledku neprovedení splátky, proto němuž není možné podat odvolání, a to v době tří let před datem vzniku dluhu, nebo u něj v období tří let přede dnem převodu či postoupení podkladových expozic na sekuritizační jednotku pro speciální účel proběhl proces restrukturalizace dluhů s ohledem na jeho nevykonné expozice, s výjimkou případů, kdy:
 - i) z restrukturalizované podkladové expozice nevznikly ode dne restrukturalizace, k níž muselo dojít alespoň jeden rok přede dnem převodu či postoupení podkladových expozic na sekuritizační jednotku pro speciální účel, nové nedoplatky;
a
 - ii) informace poskytnuté původcem, sponzorem nebo sekuritizační jednotkou pro speciální účel v souladu s čl. 5 odst. 1 písm. a) a písm. e) bodem i) výslovně popisují rozsah restrukturalizovaných podkladových expozic, dobu provedení restrukturalizace a související podrobnosti, jakož i výkonnost podkladových expozic ode dne restrukturalizace;

- b) figuroval v době vzniku dluhu v příslušných případech ve veřejném rejstříku osob s nepříznivou úvěrovou historií nebo v jiném úvěrovém rejstříku, k němuž má původce nebo původní věřitel přístup;
 - c) má rating nebo úvěrové ohodnocení, z něhož vyplývá, že riziko, že nebudou uhrazeny smluvně dohodnuté splátky, je podstatně vyšší než u podobných expozic v držení původce, které nejsou sekuritizovány.
- 1f. V době převodu expozic musí mít dlužníci uhrazenou alespoň jednu splátku, s výjimkou případu revolvingových sekuritizací zajištěných facilitami osobního přečerpání, pohledávkami z kreditních karet, pohledávkami z obchodního styku a finančními úvěry pro prodejce automobilů nebo sekuritizací zajištěných expozicemi splatnými v jediné splátce.
- 1g. Vyplacení držitelů sekuritizovaných pozic nesmí převážně záviset na prodeji aktiv zajišťujících podkladové expozice. To však nebrání následnému obnovování nebo refinancování těchto aktiv.
- 1h. Úroková sazba a nesoulady měn vznikající na úrovni transakce se patřičně zmírňují. Sekuritizační jednotka pro speciální účel neuzavírá derivátové transakce, leda pro účely zajištění měnového nebo úrokového rizika. Uvedené deriváty se uzavírají a dokumentují v souladu s běžnými standardy v oblasti mezinárodních financí.
- 1i. Transakční dokumentace jasně uvádí definice, nápravná opatření a kroky související s výkonem podkladových expozic. Transakční dokumentace jasně určuje priority platby, události, které vyvolávají změny v těchto prioritách platby, a také povinnost takové události oznamovat. Jakákoli změna v prioritě plateb se investorům oznamuje bez zbytečného odkladu.

- 1j. Původce, sponzor a sekuritizační jednotka pro speciální účel poskytnou potenciálním investorům před oceněním přístup k údajům o statické a dynamické historické výkonnosti v oblasti selhání a ztráty, jako jsou údaje o prodlení a selhání, u v zásadě podobných expozic. Pokud sponzor přístup k těmto údajům nemá, získá přístup k údajům na statickém či dynamickém základě o historické výkonnosti, jako jsou údaje o prodlení a selhání, u v zásadě podobných expozic od prodávajícího. Tyto údaje zahrnují dobu nejméně pěti let s výjimkou pohledávek z obchodního styku a dalších krátkodobých pohledávek, u kterých toto období není kratší než tři roky. Uvádějí se zdroje těchto údajů i důvody tvrzené podobnosti.
2. Transakce v rámci programu ABCP musí být zajištěny seskupením podkladových expozic, které jsou homogenní, pokud jde o druh aktiv – například seskupením pohledávek z obchodního styku, seskupením podnikových úvěrů, pronájmů a úvěrových příslibů pro podniky stejné kategorie na financování kapitálových výdajů nebo obchodních operací, seskupením automobilových úvěrů či leasingu poskytnutých dlužníkům nebo nájemcům nebo seskupením úvěrů a úvěrových příslibů pro fyzické osoby pro účely osobní a rodinné spotřeby a spotřeby domácností. Seskupení podkladových expozic obsahuje pouze jeden druh aktiv.

Seskupení podkladových expozic má zbytkovou váženou průměrnou životnost nejvýše jeden rok a žádná podkladová expozice nemá zbytkovou splatnost delší než tři roky, a to s výjimkou seskupení automobilových úvěrů, automobilového leasingu a transakcí leasingu zařízení, u nichž je zbytková vážená průměrná životnost expozice nejvýše **tři a půl** [...] roku a žádná podkladová expozice nemá zbytkovou splatnost delší než [...] **šest** let.

Podkladové expozice neobsahují žádné úvěry zajištěné hypotečními úvěry na obytné nemovitosti nebo komerčními hypotečními úvěry nebo plně zajištěnými úvěry na obytné nemovitosti uvedenými v čl. 129 odst. 1 písm. e) nařízení (EU) č. 575/2013. Podkladové expozice obsahují smluvně závazné a vymahatelné závazky s právem plného postihu dlužníka, s definovanými platebními toky souvisejícími s pronájmem, jistinou, úroky nebo jiným právem na příjem z aktiv odůvodňujících takové platby. Podkladové expozice nezahrnují převoditelné cenné papíry ve smyslu **čl. 4 odst. 1 bodu 44** směrnice 2014/65/EU **jiné než podnikové dluhopisy za předpokladu, že tyto dluhopisy nejsou kótované v obchodním systému.**

3. Veškeré referenčně stanovené platby úroků v rámci aktiv a závazků transakce ABCP vycházejí z obecně používaných tržních úrokových sazeb, ale neodkazují na komplexní vzorce nebo deriváty. Součástí plateb vyplývajících ze závazků u transakce ABCP mohou být úrokové sazby odrážející náklady na financování programu ABCP.
4. Po selhání prodávajícího nebo po doručení výzvy k urychlenému splacení není v sekuritizační jednotce pro speciální účel zablokována žádná částka nad rámec toho, co je nezbytné k zajištění provozního fungování této jednotky nebo k provedení řádných splátek investorům v souladu se smluvními podmínkami sekuritizace. Hlavní příjmy z podkladových expozic jsou předány investorům držícím sekuritizovanou pozici prostřednictvím postupné platby sekuritizovaných pozic podle seniority sekuritizované pozice, pokud mimořádné okolnosti nevyžadují, aby částka byla zablokována pro použití v nejlepším zájmu investorů na výdaje, jež zabrání zhoršení úvěrové kvality podkladových expozic. Neexistují ustanovení požadující automatickou likvidaci podkladových expozic v tržní hodnotě.
5. Podkladové expozice vznikají v rámci běžné podnikatelské činnosti prodávajícího podle standardů pro upisování, které nejsou méně přísné než ty, které prodávající uplatňuje na vytváření podobných expozic, jež sekuritizovány nejsou. Podstatné změny standardů pro upisování se bez zbytečného odkladu oznamují sponzorovi a dalším stranám s přímou expozicí v transakci ABCP. Proávající má zkušenosti s vytvářením expozic podobného charakteru, jako jsou sekuritizované expozice.

6. Je-li transakce ABCP revolvingovou sekuritizací, obsahuje transakční dokumentace rozhodné události pro ukončení revolvingového období, včetně přinejmenším:
- a) zhoršení úvěrové kvality podkladových expozic na předem stanovenou prahovou hodnotu nebo pod tuto hodnotu;
 - b) událost související s platební neschopností u prodávajícího nebo obsluhovatele;
7. Transakční dokumentace jasně uvádí:
- a) smluvní závazky, povinnosti a odpovědnost sponzora, obsluhovatele a případně svěřenského správce a jiných poskytovatelů pomocných služeb;
 - b) postupy a povinnosti nezbytné k zajištění toho, že selhání nebo platební neschopnost obsluhovatele nepovede k ukončení obsluhy;
 - c) ustanovení zajišťující nahrazení protistran derivátů a banky vedoucí účet v případě jejich selhání, platební neschopnosti, popřípadě jiných specifikovaných událostí.
 - d) jakým způsobem sponzor splňuje požadavky čl. 12a odst. 3.

Článek 12a

Sponzor programu ABCP

1. Sponzorem programu ABCP je úvěrová instituce, která je předmětem dohledu podle směrnice 2013/36/EU.
2. Sponzor programu ABCP je poskytovatelem likviditního příslibu a podporuje veškeré sekuritizované pozice na úrovni programu ABCP tím, že touto podporou kryje veškerá rizika likvidity a úvěrová rizika a veškerá podstatná rizika rozmělnění sekuritizovaných expozic, stejně jako veškeré ostatní transakční náklady a náklady v rámci celého programu. Sponzor sděluje popis podpory poskytované na úrovni transakce investorům, a to včetně popisu poskytovaných likviditních příslibů.
3. Před přijetím expozice v transakci ABCP sponzor programu ABCP ověří, že [...] prodávající poskytuje veškeré své úvěry na základě řádných a jasně vymezených kritérií a jasně stanovených postupů pro schvalování, změnu, obnovení a financování těchto úvěrů a že má zavedeny účinné systémy uplatňování těchto kritérií a postupů. Sponzor provádí vlastní hloubkovou prověrku a ověřuje, zda prodávající splňuje řádné standardy pro upisování a zda má kapacity pro obsluhování a postupy inkasa, jež splňují požadavky uvedené v čl. 259 odst. 3 písm. i) až m) nařízení (EU) č. 575/2013 nebo rovnocenné požadavky ve třetích zemích. Pokyny, postupy a kontrola řízení rizik jsou řádně zdokumentovány a jsou zavedeny účinné systémy.
4. Proávající na úrovni transakce nebo sponzor na úrovni programu ABCP splňuje požadavek na ponechání si rizika v souladu s článkem 4.

5. Na programy ABCP se vztahuje článek 5. Za dodržování článku 5 odpovídá sponzor programu ABCP, který:
- a) zpřístupní investorům veškeré souhrnné informace požadované v čl. 5 odst. 1 písm. a), přičemž tyto informace jsou aktualizovány na čtvrtletním základě;
 - b) zpřístupní informace požadované v čl. 5 odst. 1 písm. b) až e) tohoto nařízení [...].
6. V případě, že sponzor neobnoví závazek financování likviditního příslibu do uplynutí doby jeho platnosti, likvidní příslib se vyčerpá a cenné papíry, u nichž nastane splatnost, se vyplatí.

Článek 13

Požadavky na úrovni programu

1. Veškeré transakce provedené v rámci programu ABCP musí splňovat požadavky čl. 12 odst. 1a, 1b, 1c, 1d, 1h, 1i, 1j, 3, 4, 5, 6 a 7.

V každém okamžiku musí alespoň [...] **95 %** souhrnného objemu **podkladových expozic** [...] transakcí provedených v rámci programu ABCP **a financovaných tímto programem** splňovat požadavky čl. 12 odst. 1e, 1f, 1g a 2.

Pro účely druhého pododstavce se vzorek podkladových expozic pravidelně podrobí vnějšímu ověření shody vhodnou a nezávislou osobou, jakou je například statutární auditor podle definice uvedené ve směrnici 2006/43/ES, s 95% mírou spolehlivosti.

- 1a. Zbytková vážená průměrná životnost podkladové expozice programu ABCP není delší než dva roky.
2. *vypouští se*
- 2a. Program ABCP musí být plně podporován sponzorem v souladu s čl. 12a odst. 2.
3. Program ABCP neobsahuje žádnou resekuritizaci a úvěrové posílení nezavádí druhou vrstvu tranší na úrovni programu.
4. *vypouští se*
5. Cenné papíry emitované programem ABCP nezahrnují kupní opce, doložky o rozšíření nebo jiná ustanovení závisející na uvážení původce, sponzora nebo sekuritizační jednotky pro speciální účel, která mají vliv na jejich konečnou splatnost.

6. Úroková sazba a nesoulady měn vznikající na úrovni programu ABCP se patřičně zmírňují a veškerá opatření přijatá za tímto účelem se zveřejňují. Deriváty se na úrovni programu používají pouze pro účely zajištění měnového a úrokového rizika. Takové deriváty se dokumentují v souladu s běžnými standardy v oblasti mezinárodních financí.
7. Dokumentace související s programem ABCP jasně uvádí:
- a) v příslušných případech odpovědnost svěřenského správce a dalších subjektů s fiduciární povinností vůči investorům;
 - b) ustanovení usnadňující včasné řešení konfliktů mezi sponzorem a držiteli sekuritizovaných pozic;
 - c) smluvní závazky, povinnosti a odpovědnost sponzora, jenž musí mít zkušenosti v oblasti upisování úvěrů, a případně svěřenského správce a jiných poskytovatelů pomocných služeb;
 - d) postupy a povinnosti nezbytné k zajištění toho, že selhání nebo platební neschopnost obsluhovatele nepovede k ukončení obsluhy;
 - e) ustanovení pro nahrazení protistran derivátů a banky vedoucí účet na úrovni programu ABCP v případě jejich selhání, platební neschopnosti, popřípadě jiných specifikovaných událostí;
 - f) že v případě specifikovaných událostí, selhání nebo platební neschopnosti sponzora budou podniknuta nápravná opatření za účelem zajištění závazku financování nebo nahrazení poskytovatele likviditního příslibu.
- 7a. Obsluhovatel má zkušenosti s obsluhou expozic, které jsou svou povahou obdobné expozicím sekuritizovaným, a má v souvislosti s obsluhou expozic náležitě zdokumentovány zásady, postupy a kontroly řízení rizik.
8. *vypouští se*

ODDÍL 3

Oznamování JTS

Článek 14

Požadavky na oznamování JTS a internetové stránky ESMA

1. Původce, sponzor a sekuritizační jednotka pro speciální účel pomocí vzoru uvedeného v odstavci 5 tohoto článku společně oznámí orgánu ESMA, že daná sekuritizace splňuje požadavky článků 7 až 10 nebo článků 11 až 13 (dále jen „oznámení JTS“). Oznámení JTS obsahuje vysvětlení původce, sponzora a sekuritizační jednotky pro speciální účel ohledně způsobu dosažení souladu s každým z kritérií JTS uvedených v článcích 8 až 10 nebo v článcích 12 a 13. ESMA oznámení JTS zveřejní na svých oficiálních internetových stránkách podle odstavce 4 tohoto článku. Původce, sponzor a sekuritizační jednotka pro speciální účel informují rovněž své příslušné orgány a určí mezi sebou jeden subjekt, který bude plnit funkci prvního kontaktního místa pro investory a příslušné orgány.
- 1a. Pokud původce, sponzor a sekuritizační jednotka pro speciální účel při kontrole toho, že sekuritizace splňuje články 7 až 10 nebo články 11 až 13, využívají služeb třetí strany s povolením podle článku 14a, obsahuje oznámení JTS prohlášení, že dodržení kritérií JTS bylo potvrzeno touto třetí stranou s povolením. Oznámení obsahuje název třetí strany s povolením, její hlavní místo podnikání a název příslušného orgánu, který jí povolení udělil.

2. Není-li původce nebo původní věřitel úvěrovou institucí nebo investičním podnikem ve smyslu čl. 4 odst. 1 bodů 1 a 2 nařízení č. 575/2013 usazeným v Unii, k oznámení podle odstavce 1 tohoto článku se připojí:
 - a) potvrzení původce nebo původního věřitele, že úvěry poskytuje na základě řádných a jasně vymezených kritérií a jasně stanovených postupů pro schvalování, změnu, obnovení a financování úvěrů a že má původce nebo původní věřitel zavedeny účinné systémy pro uplatňování těchto postupů v souladu s článkem 5a tohoto nařízení;
 - b) potvrzení původce nebo původního věřitele ohledně toho, zda jsou prvky uvedené v písmeni a) předmětem dohledu.
3. Původce, sponzor a sekuritizační jednotka pro speciální účel neprodleně oznámí orgánu ESMA a svému příslušnému orgánu, přestane-li sekuritizace splňovat požadavky článků 7 až 10 nebo článků 11 až 13.
4. ESMA vede na svých oficiálních internetových stránkách seznam všech sekuritizací, ve vztahu k nimž původci, sponzoři a sekuritizační jednotky pro speciální účel oznámili, že **sekuritizace** [...] **splňuje** požadavky článků 7 až 10 nebo článků 11 až 13. ESMA tento seznam aktualizuje, pokud dané sekuritizace na základě rozhodnutí příslušných orgánů nebo oznámení původce, sponzora nebo sekuritizační jednotky pro speciální účel již nejsou považovány za JTS sekuritizace. Pokud příslušný orgán uložil správní sankce v souladu s článkem 17, ihned to oznámí orgánu ESMA. ESMA ve svém seznamu ihned uvede, že příslušný orgán ve vztahu k dané sekuritizaci uložil správní sankce.

5. ESMA v úzké spolupráci s orgány EBA a EIOPA vypracuje návrhy prováděcích technických norem upřesňujících formát, v jakém mají být informace podle odstavce 1 poskytovány, a tento formát stanoví prostřednictvím standardizovaných vzorů.

ESMA předloží tyto návrhy prováděcích technických norem Komisi do *[tři měsíce od vstupu tohoto nařízení v platnost]*.

Na Komisi je přenesena pravomoc přijímat prováděcí technické normy uvedené v tomto odstavci postupem podle článku 15 nařízení (EU) č. 1095/2010.

Článek 14a

Třetí strana ověřující dodržení podmínek JTS

1. Třetí strana uvedená v čl. 14 odst. 1a má povolení příslušného orgánu posuzovat soulad sekuritizací s kritérii JTS uvedenými v článcích 7 až 10 nebo v článcích 11 až 13. Příslušný orgán povolení udělí, pokud jsou splněny tyto podmínky:
 - a) původcům, sponzorům nebo sekuritizačním jednotkám pro speciální účel zapojeným do sekuritizací, které zkoumá, účtuje třetí strana pouze nediskriminační poplatky, které jsou založeny na nákladech, aniž by rozlišovala mezi poplatky v závislosti na výsledcích jejího posouzení nebo v souvislosti s nimi;
 - b) třetí strana není **ani** [...] regulovaným podnikem ve smyslu čl. 2 bodu 4 směrnice 2002/87/ES, **ani ratingovou agenturou ve smyslu čl. 3 odst. 1 písm. b) nařízení (ES) č. 1060/2009**, a provádění ostatních činností této třetí strany nesmí ohrozit nezávislost nebo čestnost a poctivost jejího posouzení;
 - ba) původci, sponzorovi nebo sekuritizační jednotce pro speciální účel zapojeným do sekuritizací, které zkoumá, neposkytuje třetí strana žádný druh poradenských, auditních nebo srovnatelných služeb;
 - c) členové řídicího orgánu třetí strany mají odbornou kvalifikaci, znalosti a zkušenosti, které jsou přiměřené jejímu úkolu, a mají dobrou pověst a jsou bezúhonní;

- d) v řídicím orgánu třetí strany jsou alespoň jednou třetinou a nejméně dvěma členy zastoupeni nezávislí odborníci;
- e) třetí strana učiní všechny nezbytné kroky k zajištění toho, aby ověření souladu s kritérii JTS nebylo ovlivněno existujícími či potenciálními střety zájmů nebo obchodních vztahů této třetí strany, jejich akcionářů či podílníků, manažerů, zaměstnanců či jakýchkoli jiných fyzických osob, jejichž služby má tato třetí strana k dispozici nebo nad jejichž službami má kontrolu. Za tímto účelem třetí strana zřídí, udržuje, vynucuje a dokumentuje účinný systém vnitřní kontroly, kterým se řídí provádění zásad a postupů s cílem určit možné střety zájmů a předcházet jim. Možné nebo stávající střety zájmů, které byly určeny, musí být bezodkladně odstraněny nebo zmírněny a sděleny. Pro zajištění nezávislosti posouzení dodržení podmínek JTS třetí strana zřídí, udržuje, vynucuje a dokumentuje odpovídající zásady a postupy. Třetí strana tyto zásady a postupy pravidelně monitoruje a přezkoumává, aby vyhodnotila jejich účinnost a posoudila, zda je třeba je aktualizovat; a
- f) třetí strana může prokázat, že zavedla vhodná provozní opatření a interní postupy, jež jí umožňují posoudit dodržení podmínek JTS.

Příslušný orgán může povolení odejmout, **domnívá-li se, že** [...] třetí strana **zásadním způsobem nesplňuje** [...] výše uvedené podmínky.

- 1a. Třetí strana s povolením podle odstavce 1 neprodleně svému příslušnému orgánu oznámí veškeré podstatné změny informací poskytnutých na základě uvedeného odstavce nebo jakékoli jiné změny, o kterých se lze přiměřeně domnívat, že by mohly mít vliv na posouzení příslušného orgánu.

2. Příslušný orgán může třetí straně uvedené v odstavci 1 účtovat poplatky založené na nákladech, aby pokryl nezbytné výdaje související s posuzováním žádostí o povolení a s následným monitorováním souladu s podmínkami uvedenými v odstavci 1.
3. ESMA vypracuje návrhy regulačních technických norem upřesňující informace, které mají být poskytnuty příslušným orgánům v žádosti třetí strany o povolení v souladu s odstavcem 1.

ESMA předloží tyto návrhy regulačních technických norem Komisi do [šest měsíců od vstupu tohoto nařízení v platnost].

Komisi je svěřena pravomoc přijímat regulační technické normy uvedené v prvním pododstavci v souladu s články 10 až 14 nařízení (EU) č. 1095/2010.

Kapitola 4

Dohled

Článek 15

Určení příslušných orgánů

1. Na dodržování povinností uvedených v článku 3 tohoto nařízení dohlíží následující příslušné orgány v souladu s pravomocemi udělenými příslušnými právními akty:
 - a) pro pojišťovny a zajišťovny příslušný orgán určený v souladu s čl. 13 bodem 10 směrnice 2009/138/ES;
 - b) pro správce alternativních investičních fondů příslušný orgán určený v souladu s článkem 44 směrnice 2011/61/EU;
 - c) pro SKIPCP a jejich správcovské společnosti příslušný orgán určený v souladu s článkem 97 směrnice 2009/65/ES;
 - d) pro instituce zaměstnaneckého penzijního pojištění příslušný orgán určený v souladu s čl. 6 písm. g) směrnice 2003/41/ES;
 - e) pro úvěrové instituce nebo investiční podniky příslušný orgán určený v souladu s článkem 4 směrnice 2013/36/EU.

2. Příslušné orgány odpovědné za dohled nad sponzory v souladu s článkem 4 směrnice 2013/36/EU dohlíží nad tím, aby sponzoři dodržovali povinnosti stanovené v člancích 4, 5 a 5a tohoto nařízení.
3. Pokud jsou původci, původní věřitelé a sekuritizační jednotky pro speciální účel subjekty podléhajícími dohledu v souladu se směrnicí 2013/36/EU, směrnicí 2009/138/ES, směrnicí 2003/41/ES, směrnicí 2011/61/EU nebo směrnicí 2009/65/ES, dohlíží relevantní příslušné orgány určené v souladu s uvedenými akty na dodržování povinností stanovených v člancích 4, 5 a 5a tohoto nařízení.
4. Pro původce, původní věřitele a sekuritizační jednotky pro speciální účel, **kterí jsou usazení v Unii a** na něž se nevztahují legislativní akty Unie uvedené v odstavci 3, členské státy určí jeden nebo více příslušných orgánů pro dohled nad souladem s články 4, 5 a 5a. Členské státy informují Komisi a orgán ESMA o určení příslušných orgánů podle tohoto odstavce do *[jeden rok od vstupu tohoto nařízení v platnost]*. **Tato povinnost se neuplatňuje ve vztahu k podnikům prodávajícím expozice v rámci programu ABCP či jiné sekuritizační transakce nebo systému transakcí.**
- 4a. Členské státy určí jeden nebo více příslušných orgánů pro dohled nad souladem **původců, sponzorů a sekuritizačních jednotek pro speciální účel** s články 6 až 14 a **nad souladem třetích stran s článkem** 14a. Členské státy informují Komisi a orgán ESMA o určení příslušných orgánů podle tohoto odstavce do *[jeden rok od vstupu tohoto nařízení v platnost]*.
- 4b. Odstavec 4a tohoto článku se neuplatňuje ve vztahu k podnikům prodávajícím [...] **expozice** v rámci programu ABCP či jiné sekuritizační transakce nebo systému transakcí. V takovém případě původce nebo sponzor ověří, že tyto podniky splňují příslušné povinnosti stanovené v člancích 6 až 14.
5. ESMA na svých oficiálních internetových stránkách zveřejní a aktualizuje seznam příslušných orgánů uvedených v tomto článku.

Článek 16

Pravomoci příslušných orgánů

1. Každý členský stát zajistí, aby příslušný orgán určený v souladu s čl. 15 odst. 1 až 4a měl dohledové, vyšetřovací a sankční pravomoci nezbytné k plnění svých povinností podle tohoto nařízení.
2. Příslušný orgán [...] **vyžaduje** pravidelný přezkum ujednání, postupů a mechanismů zavedených původci, sponzory, sekuritizačními jednotkami pro speciální účel a původními věřiteli pro dosažení souladu s tímto nařízením.

U všech sekuritizací jsou součástí přezkumu podle prvního pododstavce zejména postupy a mechanismy pro správné oceňování a průběžné ponechávání si čistého ekonomického podílu, shromažďování a včasné poskytování veškerých informací, které mají být zpřístupňovány v souladu s článkem 5, a kritéria pro poskytování úvěrů v souladu s článkem 5a.

U JTS sekuritizací, které nejsou sekuritizacemi v rámci programu ABCP, jsou součástí přezkumu podle prvního pododstavce navíc zejména postupy a mechanismy pro zajištění souladu s čl. 8 odst. 3 až 8, s čl. 9 odst. 6 a s článkem 10.

U JTS sekuritizací, které jsou sekuritizacemi v rámci programu ABCP, jsou součástí přezkumu podle prvního pododstavce navíc zejména postupy a mechanismy pro zajištění toho, že jsou splněny v souvislosti s transakcemi ABCP požadavky článku 12 a v souvislosti s programy ABCP požadavky podle čl. 13 odst. 7 a 8.

3. Příslušné orgány vyžadují, aby rizika plynoucí ze sekuritizačních transakcí, včetně reputačních rizik, byla hodnocena a řešena prostřednictvím vhodných politik a postupů původců, sponzorů, sekuritizačních jednotek pro speciální účel a původních věřitelů.

Článek 17

Správní sankce a nápravná opatření

1. Aniž je dotčeno právo členských států stanovit a uložit trestní sankce podle článku 19, stanoví členské státy pravidla pro ukládání přiměřených správních sankcí a nápravných opatření alespoň pro situace, kdy:
 - a) původce, sponzor nebo původní věřitel nesplnil požadavky článku 4;
 - b) původce, sponzor a sekuritizační jednotka pro speciální účel nesplnili požadavky článku 5;
 - ba) původce, sponzor **nebo** [...] sekuritizační jednotka pro speciální účel nesplnil požadavky článku 6;
 - bb) původce, sponzor nebo původní věřitel nesplnil požadavky článku 5a;
 - c) původce, sponzor a sekuritizační jednotka pro speciální účel nesplnili požadavky článků 7 až 10 nebo článků 11 až 13;
 - d) původce nebo původní věřitel nesplnil požadavky čl. 14 odst. 2;
 - e) původce, sponzor a sekuritizační jednotka pro speciální účel nesplnili požadavky čl. 14 odst. 3;
 - f) třetí strana s povolením podle článku 14a neoznámila svému příslušnému orgánu podstatné změny informací poskytnutých na základě čl. 14a odst. 1 nebo jakékoli jiné změny, o kterých se lze přiměřeně domnívat, že by mohly mít vliv na posouzení příslušného orgánu.

Členské státy rovněž zajistí, aby byly správní sankce nebo nápravná opatření účinně prováděny.

Tyto sankce a opatření musí být účinné, přiměřené a odrazující.

2. Členské státy svěří příslušným orgánům pravomoc uplatňovat v případě porušení podle odstavce 1 alespoň tyto správní sankce a jiná opatření:
- a) veřejné oznámení provedené v souladu s článkem 22, v němž je uvedena totožnost fyzické nebo právnické osoby a povaha daného porušení;
 - b) příkaz fyzické nebo právnické osobě, aby upustila od závadného jednání a zdržela se jeho opakování;
 - c) ve vztahu ke kterémukoli členovi řídicího orgánu původce, sponzora nebo sekuritizační jednotky pro speciální účel nebo jakékoli jiné odpovědné fyzické osobě uložení dočasného zákazu vykonávat řídicí funkce v uvedených subjektech;
 - d) v případě porušení uvedeného v odst. 1 písm. ba) nebo c) tohoto článku ve vztahu k původci, sponzorovi a sekuritizační jednotce pro speciální účel dočasný zákaz vydávat podle čl. 14 odst. 1 oznámení o tom, že sekuritizace splňuje požadavky stanovené v člancích 7 až 10 nebo člancích 11 až 13;
 - e) v případě fyzických osob správní peněžité sankce, jejichž maximální výše činí alespoň 5 000 000 EUR, nebo odpovídající částku v měně členského státu, jehož měnou není ke dni [*datum vstupu tohoto nařízení v platnost*] euro;

- f) v případě právnických osob správní peněžitě sankce, jejichž maximální výše činí alespoň 5 000 000 EUR, nebo odpovídající částku v měně členského státu, jehož měnou není ke dni [datum vstupu tohoto nařízení v platnost] euro, nebo až 10 % celkového ročního čistého obrátu právnické osoby podle poslední dostupné účetní závěrky schválené řídicím orgánem; je-li právnická osoba mateřským podnikem nebo dceřiným podnikem mateřského podniku, který je povinen sestavovat konsolidovanou účetní závěrku podle směrnice 2013/34/EU, je příslušným celkovým ročním obrátem celkový roční obrát nebo odpovídající druh příjmů v souladu s příslušnými účetními legislativními akty podle nejnovější dostupné konsolidované účetní závěrky schválené řídicím orgánem vrcholného mateřského podniku;
- g) správní peněžitě sankce, jejichž maximální výše činí alespoň dvojnásobek výhody, které bylo v důsledku porušení pravidel dosaženo, jestliže ji lze určit, a to i pokud je tato částka vyšší než maximální částky uvedené v písmenech e) a f);
- h) v případě porušení uvedeného v odst. 1 písm. f) tohoto článku dočasné odnětí povolení třetí strany podle článku 14a kontrolovat soulad sekuritizace s články 7 až 10 nebo články 11 až 13.

- 3. Pokud se ustanovení uvedená v odstavci 1 použijí na právnické osoby, členské státy stanoví, že příslušné orgány mají pravomoc uplatňovat správní sankce a nápravná opatření stanovená v odstavci 2, s výhradou podmínek stanovených ve vnitrostátních právních předpisech, na členy řídicího orgánu a na další osoby, které nesou podle vnitrostátního práva odpovědnost za dané porušení.
- 4. Členské státy zajistí, aby veškerá rozhodnutí o uložení správních sankcí nebo nápravných opatření uvedených v odstavci 2 byla řádně odůvodněna a aby bylo možné podat proti nim opravný prostředek.

Článek 18

Výkon pravomoci ukládat správní sankce a nápravná opatření

1. Příslušné orgány vykonávají pravomoc ukládat správní sankce a nápravná opatření podle článku 17 v souladu se svým vnitrostátním právním řádem:
 - a) přímo;
 - b) ve spolupráci s jinými orgány;
 - ba) na svou odpovědnost přenesením na takové orgány;
 - c) podáním návrhu příslušným justičním orgánům.
2. Příslušné orgány při stanovení druhu a míry správní sankce nebo nápravného opatření uloženého podle článku 17 zohledňují veškeré relevantní okolnosti, včetně toho, do jaké míry bylo porušení úmyslné nebo zda bylo důsledkem věcné chyby, a případně:
 - a) významu, závažnosti a délky trvání daného porušení;
 - b) míry odpovědnosti fyzické nebo právnické osoby odpovědné za porušení;
 - c) finanční síly odpovědné fyzické nebo právnické osoby, kterou udává například celkový obrat odpovědné právnické osoby nebo roční příjem odpovědné fyzické osoby;
 - d) výše zisku, kterého odpovědná fyzická nebo právnická osoba dosáhla, nebo ztráty, které zabránila, jestliže je lze určit;

- e) ztrát třetích stran způsobených porušením, pokud je lze určit;
- f) míry spolupráce odpovědné fyzické nebo právnické osoby s příslušným orgánem, aniž je dotčena potřeba zajistit vydání zisku, kterého uvedená osoba dosáhla, nebo ztráty, které zabránila;
- g) předchozích porušení ze strany odpovědné fyzické nebo právnické osoby.

Článek 19

Stanovení trestních sankcí

1. Členské státy se mohou rozhodnout, že nestanoví pravidla pro správní sankce nebo nápravná opatření za ta porušení předpisů, na která se podle jejich vnitrostátního práva vztahují trestní sankce.
2. Pokud se členské státy rozhodly v souladu s odstavcem 1 tohoto článku stanovit za porušení uvedená v čl. 17 odst. 1 trestní sankce, zajistí, aby byla zavedena vhodná opatření k tomu, aby příslušné orgány měly veškeré pravomoci nezbytné ke spolupráci se soudními orgány, orgány trestního stíhání nebo orgány kriminální policie v rámci své jurisdikce, aby mohly získat konkrétní informace týkající se trestního vyšetřování či řízení zahájeného pro porušení uvedená v čl. 17 odst. 1 a předat tyto informace ostatním příslušným orgánům, jakož i orgánům ESMA, EBA a EIOPA, aby splnily svou povinnost spolupráce pro účely tohoto nařízení.

Článek 20

Oznamovací povinnosti

Členské státy oznámí právní a správní předpisy k provedení této kapitoly včetně jakýchkoli relevantních trestněprávních ustanovení Komisi a orgánům ESMA, EBA a EIOPA do [jeden rok od vstupu tohoto nařízení v platnost]. Dále Komisi a orgánům ESMA, EBA a EIOPA bez zbytečného prodlení oznámí všechny následné změny těchto předpisů.

Článek 21

Spolupráce mezi příslušnými orgány a evropskými orgány dohledu

1. Příslušné orgány uvedené v článku 15 a orgány ESMA, EBA a EIOPA vzájemně úzce spolupracují a vyměňují si informace za účelem plnění svých úkolů podle článků 16 až 19.
- 1a. Příslušné orgány úzce koordinují svůj dohled za účelem zjišťování případů porušení tohoto nařízení a jejich nápravy, rozvoje a prosazování osvědčených postupů, usnadňování spolupráce, napomáhání jednotnosti výkladu a poskytování hodnocení napříč jurisdikcemi v případě jakékoli neshody.
2. *vypouští se*
3. Pokud příslušný orgán zjistí, že **jeden nebo více požadavků podle článků 4 až 14** tohoto nařízení bylo porušeno, nebo má-li důvod se tak domnívat, informuje o svých zjištěních s dostatečnou podrobností příslušný orgán subjektu či subjektů podezřelých z tohoto porušení.

4. Pokud se porušení uvedené v odstavci 3 tohoto článku týká zejména nesprávného nebo zavádějícího oznámení podle čl. 14 odst. 1 tohoto nařízení, příslušný orgán, jenž takové porušení zjistil, o svých zjištěních neprodleně informuje příslušný orgán **subjektu určeného jako první kontaktní místo podle čl. 14 odst. 1. Příslušný orgán subjektu určeného jako první kontaktní místo podle čl. 14 odst. 1 následně informuje** [...] orgány ESMA, EBA a EIOPA [...], **vyrozumí ostatní dotčené příslušné orgány v souladu s odstavci 5 až 5d a zajistí koordinaci s nimi.**
5. Po obdržení informací uvedených v odstavci 3 provede příslušný orgán **subjektu podezřelého z porušení** do 15 pracovních dní veškerá nezbytná opatření pro řešení zjištěného porušení a oznámí je ostatním dotčeným příslušným orgánům, zejména příslušným orgánům původce, sponzora a sekuritizační jednotky pro speciální účel a příslušným orgánům držitele sekuritizované pozice, je-li znám.

Odchylně od prvního pododstavce v případech, kdy se použije odstavec 4, příslušný orgán subjektu určeného jako první kontaktní místo společně s ostatními dotčenými příslušnými orgány, zejména pak příslušnými orgány původce, sponzora a sekuritizační jednotky pro speciální účel a příslušnými orgány držitele sekuritizované pozice, je-li znám, posoudí, jaká opatření jsou nezbytná ve vztahu ke kterémukoli ze subjektů, které učinily oznámení podle čl. 14 odst. 1, a příslušné orgány těchto subjektů přijmou tato nezbytná opatření do 15 pracovních dní. Příslušný orgán subjektu určeného jako první kontaktní místo zajistí, aby byly o přijatých opatřeních neprodleně informovány ostatní dotčené příslušné orgány.

V případě, že se [...] **dotčené** příslušné orgány shodnou, že porušení souvisí s nedodržením požadavků podle článku 6 v dobré víře, mohou se rozhodnout poskytnout původci, sponzorovi a sekuritizační jednotce pro speciální účel až tříměsíční lhůtu k nápravě zjištěného porušení, která běží ode dne, kdy byli původce, sponzor a sekuritizační jednotka pro speciální účel příslušným orgánem o daném porušení informováni. Během této lhůty se sekuritizace uvedená na seznamu vedeném orgánem ESMA podle článku 14 nadále považuje za JTS podle kapitoly 3 tohoto nařízení a zůstává na tomto seznamu uvedena.

V případě, že se jeden nebo více dotčených příslušných orgánů domnívá, že porušení nebylo ve lhůtě uvedené ve [...] **třetím** pododstavci náležitě napraveno, použije se první pododstavec.

- 5a. Pokud jeden nebo více dotčených příslušných orgánů z různých členských států nesouhlasí s rozhodnutím podle odstavce 5, vyrozumí o svých zjištěních s dostatečnou podrobností do 5 pracovních dní příslušný orgán, který opatření podle odstavce 5 provedl. Ve stejné lhůtě o této skutečnosti vyrozumí orgány ESMA, EBA a EIOPA. Příslušný orgán, který opatření podle odstavce 5 provedl, takové vyrozumění řádně zváží, včetně toho, zda je třeba provést revizi rozhodnutí učiněného podle odstavce 5, a to ve lhůtě dalších 15 pracovních dní.

Odchylně od prvního pododstavce v případech, kdy se použije odstavec 4, platí, že pokud jeden nebo více dotčených příslušných orgánů z různých členských států nesouhlasí s rozhodnutím podle odstavce 5, vyrozumí o svých zjištěních s dostatečnou podrobností do 5 pracovních dní příslušný orgán subjektu určeného jako první kontaktní místo. Příslušný orgán subjektu určeného jako první kontaktní místo neprodleně informuje ostatní dotčené příslušné orgány, jakož i orgány ESMA, EBA a EIOPA. Příslušný orgán, který opatření podle odstavce 5 provedl, takové vyrozumění řádně zváží, včetně toho, zda je třeba provést revizi rozhodnutí učiněného podle odstavce 5, a to ve lhůtě dalších 15 pracovních dní.

- 5b. V případě přetrvávající neshody mezi příslušnými orgány učiní příslušný orgán subjektu podezřelého z porušení **a ostatní dotčené příslušné orgány vše, co je v jejich silách, aby dosáhly společného rozhodnutí o opatřeních, která by měla být přijata.**

Nepodaří-li se společného rozhodnutí dosáhnout do 15 pracovních dní, vydá příslušný orgán subjektu nebo subjektů podezřelých z daného porušení podle odstavce 3 své vlastní rozhodnutí.

Odchylně od [...] **druhého** pododstavce se v případě, že se porušení týká nesprávného nebo zavádějícího oznámení podle čl. 14 odst. 1 [...], **a pokud se společného rozhodnutí nepodařilo dosáhnout do 15 pracovních dní**, použije rozhodnutí příslušného orgánu subjektu [...] **určeného jako první kontaktní místo podle** čl. 14 odst. 1.

- 5c. V případě, že kterýkoli z dotčených příslušných orgánů nesouhlasí s rozhodnutím učiněným v souladu s odstavcem 5b tohoto článku, může věc postoupit orgánu ESMA a použije se postup podle článku 19, popřípadě podle článku 20 nařízení (EU) č. 1095/2010.

V souladu s čl. 19 odst. 2 nařízení (EU) č. 1095/2010 se použije jednoměsíční lhůta pro smírné urovnání sporu.

Pokud dotčené příslušné orgány nedosáhnou ve lhůtě pro smírné urovnání sporu podle druhého pododstavce dohody, přijme orgán ESMA své rozhodnutí do jednoho měsíce. Pokud orgán ESMA nepřijme do jednoho měsíce žádné rozhodnutí, použije se rozhodnutí příslušného orgánu podle odstavce 5b.

- 5d. Během rozhodovacího procesu podle odstavců 1 až 5c tohoto článku se sekuritizace uvedená na seznamu vedeném orgánem ESMA podle článku 14 nadále považuje za JTS podle kapitoly 3 **a zůstává na tomto seznamu uvedena.**
6. Orgán ESMA v úzké spolupráci s orgány EBA a EIOPA vypracuje návrhy regulačních technických norem upřesňujících obecnou povinnost spolupráce a informace, jež mají být vyměňovány podle odstavce 1, a oznamovací povinnosti podle odstavců 3 a 4.

Orgán ESMA v úzké spolupráci s orgány EBA a EIOPA předloží tyto návrhy regulačních technických norem Komisi do [*dvanáct měsíců od vstupu tohoto nařízení v platnost*].

Komisi je svěřena pravomoc přijímat regulační technické normy uvedené v prvním pododstavci v souladu s články 10 až 14 nařízení (EU) č. 1095/2010.

Článek 22

Zveřejňování správních sankcí

1. Členské státy zajistí, aby příslušné orgány bez zbytečného odkladu zveřejnily na svých oficiálních internetových stránkách alespoň veškerá rozhodnutí o uložení správní sankce, proti nimž již není možné podat opravný prostředek a jež jsou uloženy za porušení článků 4, 5, 5a nebo čl. 14 odst. 1 tohoto nařízení poté, co bylo uvedené rozhodnutí oznámeno adresátovi sankce.
2. Zveřejnění uvedené v odstavci 1 zahrnuje informace o druhu a povaze porušení, totožnosti odpovědné osoby a uložených sankcích.
3. Pokud má příslušný orgán na základě individuálního posouzení za to, že by zveřejnění totožnosti v případě právnických osob nebo totožnosti a osobních údajů v případě fyzických osob bylo nepřiměřené, nebo pokud má příslušný orgán za to, že by zveřejnění ohrozilo stabilitu finančních trhů nebo probíhající trestní vyšetřování, nebo pokud by zveřejnění, pokud to lze zjistit, způsobilo dotčené osobě nepřiměřenou škodu, zajistí členské státy, aby příslušné orgány učinily jedno z následujících opatření:
 - a) zveřejnění rozhodnutí o uložení správní sankce odloží, dokud důvody pro nezveřejnění nepominou; nebo
 - b) zveřejní rozhodnutí o uložení správní sankce anonymně a způsobem, který je v souladu s vnitrostátním právem; nebo

- c) rozhodnutí o uložení správní sankce nezveřejní vůbec, pokud se má za to, že možnosti uvedené v písmenech a) a b) dostatečně nezajišťují:
 - i) že nebude ohrožena stabilita finančních trhů;
 - ii) přiměřenost zveřejnění takových rozhodnutí s ohledem na opatření považovaná za méně významná.
- 4. V případě rozhodnutí zveřejnit sankci anonymně může být zveřejnění příslušných údajů odloženo. Pokud příslušný orgán zveřejní rozhodnutí o uložení správní sankce, vůči němuž je podán opravný prostředek k příslušným soudním orgánům, příslušné orgány tuto informaci ihned uvedou na svých oficiálních internetových stránkách spolu s případnými následnými informacemi o výsledku řízení o tomto opravném prostředku. Rovněž se zveřejní jakékoli soudní rozhodnutí, kterým se rozhodnutí o uložení správní sankce ruší.
- 5. Příslušné orgány zajistí, aby jakékoli zveřejnění podle odstavců 1 až 4 zůstalo na jejich oficiálních internetových stránkách po dobu nejméně pěti let od zveřejnění. Osobní údaje, jež taková zveřejněná informace obsahuje, jsou na oficiálních internetových stránkách příslušného orgánu uchovávány pouze po dobu, která je nezbytně nutná podle příslušných pravidel pro ochranu údajů.
- 6. Příslušné orgány informují orgán ESMA o veškerých uložených správních sankcích, a to případně včetně veškerých opravných prostředků proti nim a jejich výsledků.
- 7. Orgán ESMA vede centrální databázi správních sankcí, které mu byly oznámeny. Tato databáze je přístupná pouze orgánům ESMA, EBA a EIOPA a příslušným orgánům a aktualizuje se na základě informací poskytnutých příslušnými orgány v souladu s odstavcem 6.

Kapitola 5

Změny

Článek 23

Změna směrnice 2009/65/ES

Článek 50a směrnice 2009/65/ES se nahrazuje tímto:

„Správcovské společnosti SKIPCP nebo interně spravovaný SKIPCP jednají v nejlepším zájmu investorů do daného SKIPCP a případně přijmou nápravná opatření, pokud po přijetí expozice vůči sekuritizaci zjistí, že daná sekuritizace nespňuje požadavky stanovené v nařízení [JTS], a zejména že určení ponechaného podílu a poskytnutí informací o tomto podílu nespnilo požadavky stanovené v nařízení [JTS].“

Článek 24

Změna směrnice 2009/138/ES

Směrnice 2009/138/ES se mění takto:

- 1) v článku 135 se odstavce 2 a 3 nahrazují tímto:

„2. Komise přijme akty v přenesené pravomoci v souladu s článkem 301a, ve kterých stanoví okolnosti, za nichž lze uložit přiměřený dodatečný kapitálový požadavek, pokud byly porušeny požadavky stanovené v člancích 3 a 4 nařízení [nařízení o sekuritizaci], aniž je dotčen čl. 101 odst. 3.

3. Za účelem zajištění důsledné harmonizace v souvislosti s odstavcem 2 vypracuje EIOPA, s výhradou článku 301b, návrhy regulačních technických norem, ve kterých vymezí metody pro výpočet zmíněného přiměřeného dodatečného kapitálového požadavku.

Komisi je svěřena pravomoc přijímat regulační technické normy uvedené v prvním pododstavci v souladu s články 10 až 14 nařízení (EU) č. 1094/2010.“

- 2) Ustanovení čl. 308b odst. 11 se zrušuje.

Článek 25

Změna nařízení (ES) č. 1060/2009

Nařízení (ES) č. 1060/2009 se mění takto:

- 1) Ve 22. a 41. bodě odůvodnění, v článku 8c a v příloze II bodě 1 se slova „strukturovaný finanční nástroj“ nahrazují slovy „sekuritizační nástroj“ v odpovídajícím gramatickém tvaru.
- 2) V 34. a 40. bodě odůvodnění, v čl. 8 odst. 4, v článku 8c, v čl. 10 odst. 3, v čl. 39 odst. 4 a v příloze I oddílu A bodě 2 odst. 5, příloze I oddílu B bodě 5, příloze II (v názvu a v bodě 2), příloze III, části I, bodech 8, 24 a 45, příloze III části III bodě 8 se slova „strukturované finanční nástroje“ nahrazují slovy „sekuritizační nástroje“ v odpovídajícím gramatickém tvaru.
- 3) V článku 1 se druhý pododstavec nahrazuje tímto:

„Toto nařízení také stanoví emitentům a spřízněným třetím stranám usazeným v Unii povinnosti ve vztahu k sekuritizačním nástrojům.“

- 4) V článku 3 se písmeno l) nahrazuje tímto:

„l) sekuritizačním nástrojem“ finanční nástroj nebo jiná aktiva vyplývající ze sekuritizační transakce nebo systému transakcí ve smyslu čl. 2 bodu 1 nařízení [toto nařízení];“.

- 5) Článek 8b se zrušuje.

- 6) V čl. 4 odst. 3 písm. b) a v čl. 5 odst. 6 písm. b) se zrušuje odkaz na článek 8b.

- 7) V čl. 39 odst. 5 se zrušuje písmeno a).

Článek 26

Změna směrnice 2011/61/EU

Článek 17 směrnice 2011/61/ES se nahrazuje tímto:

„Správci jednají v nejlepším zájmu investorů do daného alternativního investičního fondu a případně přijmou nápravná opatření, pokud po přijetí expozice vůči sekuritizaci zjistí, že daná sekuritizace nesplňuje požadavky stanovené v nařízení [JTS], a zejména že určení ponechaného podílu a poskytnutí informací o tomto podílu nesplnilo požadavky stanovené v nařízení [JTS].“

Článek 27

Změna nařízení (EU) č. 648/2012

Nařízení (EU) č. 648/2012 se mění takto:

- 1) V článku 2 se doplňují nové body 30 a 31, které znějí:

„30) „krytým dluhopisem“ dluhopis splňující požadavky článku 129 nařízení (EU) č. 575/2013;

31) „subjektem krytého dluhopisu“ emitent krytého dluhopisu nebo krycí portfolio krytého dluhopisu.“.

- 2) V článku 4 se doplňují nové odstavce 5 a 6, které znějí:

2) Ustanovení čl. 4 odst. 1 se nepoužije na OTC derivátové smlouvy, které uzavřely subjekty krytého dluhopisu v souvislosti s krytým dluhopisem, nebo sekuritizační jednotka pro speciální účel v souvislosti se sekuritizací ve smyslu nařízení [nařízení o sekuritizaci], pokud:

a) v případě sekuritizačních jednotek pro speciální účel daná sekuritizační jednotka pro speciální účel emituje výhradně sekuritizace, které splňují požadavky článků 7 až 10 nebo článků 11 až 13 a článku 6 nařízení [nařízení o sekuritizaci];

b) daná OTC derivátová smlouva je použita pouze pro účely zajištění úrokové sazby nebo nesouladu měn v rámci krytého dluhopisu nebo sekuritizace, a

c) ujednání v rámci daného krytého dluhopisu nebo sekuritizace náležitě zmírňují úvěrové riziko protistrany ve vztahu k OTC derivátovým smlouvám uzavřeným subjektem krytého dluhopisu nebo sekuritizační jednotkou pro speciální účel v souvislosti s daným krytým dluhopisem nebo sekuritizací.

6. S cílem zajistit jednotné uplatňování tohoto článku a s ohledem na potřebu předcházet regulatorní arbitráži vypracují evropské orgány dohledu návrhy regulačních technických norem upřesňujících kritéria pro stanovení toho, která ujednání v rámci krytých dluhopisů nebo sekuritizací náležitě zmírňují úvěrové riziko protistrany ve smyslu odstavce 5.

Evropské orgány dohledu předloží tyto návrhy regulačních technických norem Komisi do *[šest měsíců od vstupu nařízení o sekuritizaci v platnost]*.

Komisi je svěřena pravomoc přijímat regulační technické normy uvedené v prvním pododstavci v souladu s články 10 až 14 nařízení (EU) č. 1095/2010.“

3) V článku 11 se odstavec 15 nahrazuje tímto:

„15. K zajištění jednotného uplatňování tohoto článku vypracují evropské orgány dohledu společné návrhy regulačních technických norem, které blíže určují:

a) postupy řízení rizik včetně úrovní a typu kolaterálu a způsobů jeho oddělení požadovaného ke splnění odstavce 3;

b) postupy, jimiž se mají řídit smluvní strany a relevantní příslušné orgány při uplatňování osvobození podle odstavců 6 až 10;

c) použitelná kritéria podle odstavců 5 až 10, zejména včetně toho, co by mělo být považováno za věcnou nebo právní překážku bránící okamžitému převodu kapitálu a splacení závazků mezi smluvními stranami.

Úroveň a typ kolaterálu požadovaného ve vztahu k OTC derivátovým smlouvám, které uzavřely subjekty krytého dluhopisu v souvislosti s krytým dluhopisem nebo sekuritizační jednotka pro speciální účel v souvislosti se sekuritizací ve smyslu nařízení [tohoto nařízení] a které splňují podmínky čl. 4 odst. 5 tohoto nařízení a požadavky článků 7 až 10 nebo článků 11 až 13 a článku 6 nařízení [nařízení o sekuritizaci], se stanoví s přihlédnutím k případným překážkám vznikajícím při výměně kolaterálu ve vztahu ke stávajícím ujednáním o kolaterálu v rámci krytého dluhopisu nebo sekuritizace. Evropské orgány dohledu předloží tyto návrhy regulačních technických norem Komisi do *[šest měsíců od vstupu nařízení o sekuritizaci v platnost]*.

V závislosti na právní povaze smluvní strany jsou na Komisi přeneseny pravomoci k přijetí regulačních technických norem uvedených v prvním pododstavci postupem podle článků 10 až 14 nařízení (EU) č. 1093/2010, (EU) č. 1094/2010 nebo (EU) č. 1095/2010.“

Kapitola 6

Přechodná ustanovení, přezkum a vstup v platnost

Článek 28

Přechodná ustanovení

1. Toto nařízení se použije na sekuritizace těch cenných papírů, které byly emitovány ke dni [*datum vstupu tohoto nařízení v platnost*] nebo po tomto datu, s výhradou odstavců 2 až 6.
2. Ve vztahu k sekuritizovaným pozicím, které nejsou ke dni [*datum vstupu tohoto nařízení v platnost*] uzavřeny, smějí původci, sponzoři a sekuritizační jednotky pro speciální účel používat označení „JTS“ nebo „jednoduchá, transparentní a standardizovaná“ nebo označení, které na tyto pojmy přímo nebo nepřímo odkazuje, pouze pokud jsou splněny požadavky stanovené v článku 6, s výhradou těchto podmínek:
 - a) v čl. 10 odst. 2 se slovy „před emisí“ rozumí „před oznámením podle čl. 14 odst. 1“;
 - b) v čl. 10 odst. 3 se slovy „před oceněním sekuritizace“ rozumí „před oznámením podle čl. 14 odst. 1“;
 - c) v čl. 10 odst. 4 se v prvním výskytu slovy „před oceněním“ rozumí „před oznámením podle čl. 14 odst. 1“. Slovy „před oceněním alespoň v pracovní nebo počáteční podobě“ se rozumí „před oznámením podle čl. 14 odst. 1“ a požadavek uvedený v poslední větě se nepoužije. Odkazy na dodržování požadavků článku 5 se vykládají tak, jako by se článek 5 na dané sekuritizace vztahoval bez ohledu na čl. 28 odst. 1.

3. Ve vztahu k sekuritizacím, jejichž cenné papíry byly emitovány dne 1. ledna 2011 nebo později, avšak před vstupem tohoto nařízení v platnost, a ve vztahu k sekuritizacím emitovaným před 1. lednem 2011, pokud byly po dni 31. prosince 2014 přidány nebo nahrazeny nové podkladové expozice, se požadavky týkající se náležité péče stanovené v nařízení (EU) č. 575/2013, nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) 2015/35 a nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) č. 231/2013 nadále použijí ve znění použitelném ke dni [den předcházející dni vstupu tohoto nařízení v platnost].
4. Ve vztahu k sekuritizovaným pozicím, které nejsou ke dni [*datum vstupu tohoto nařízení v platnost*] uzavřeny, uplatňují úvěrové instituce nebo investiční podniky ve smyslu čl. 4 odst. 1 bodů 1 a 2 nařízení (EU) č. 575/2013, pojišťovny ve smyslu čl. 13 bodu 1 směrnice 2009/138/ES, zajišťovny ve smyslu čl. 13 bodu 4 směrnice 2009/138/ES a správci alternativních investičních fondů ve smyslu čl. 4 odst. 1 písm. b) směrnice 2011/61/EU nadále článek 405 nařízení (EU) č. 575/2013 a kapitoly 1, 2 a 3 a článek 22 nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) č. 625/2014, články 254 a 255 nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) 2015/35, respektive článek 51 nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) č. 231/2013, ve znění použitelném ke dni [*den předcházející dni vstupu tohoto nařízení v platnost*].
- Během přechodného období uvedeného v prvním pododstavci nejsou zrušeny článek 22 nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) č. 625/2014, články 254 a 255 nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) 2015/35 a článek 51 nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) č. 231/2013.
5. Do doby, než budou použitelné regulační technické normy, jež má Komise přijmout podle čl. 4 odst. 6 tohoto nařízení, uplatňují původci, sponzoři nebo původní věřitelé pro účely povinností stanovených v článku 4 tohoto nařízení na sekuritizace těch cenných papírů, které byly emitovány ke dni [*datum vstupu tohoto nařízení v platnost*] nebo po tomto datu, ustanovení kapitol 1, 2 a 3 a článku 22 nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) č. 625/2014.

6. Do doby, než budou použitelné regulační technické normy, jež má Komise přijmout podle čl. 5 odst. 3 tohoto nařízení, zpřístupňují původci, sponzoři a sekuritizační jednotky pro speciální účel pro účely povinností stanovených v čl. 5 odst. 1 písm. a) a e) tohoto nařízení informace uvedené v přílohách I až VIII nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) č. 2015/3 na internetových stránkách uvedených v čl. 5 odst. 2.

Článek 29

Zprávy

1. Do [dva roky od vstupu tohoto nařízení v platnost] a poté každé tři roky zveřejní orgán EBA v úzké spolupráci s orgány ESMA a EIOPA zprávu o provádění požadavků JTS stanovených v člancích 6 až 14
2. Ve zprávě se uvede rovněž posouzení opatření, která přijaly příslušné orgány, podstatná rizika a nová slabá místa, jež se mohla objevit, a posouzení opatření přijatých účastníky trhu za účelem další standardizace sekuritizační dokumentace.
3. Do [tři roky od vstupu tohoto nařízení v platnost] zveřejní orgán ESMA v úzké spolupráci s orgány EBA a EIOPA zprávu o fungování požadavků týkajících se náležité péče uvedených v článku 3, požadavků na ponechání si rizika uvedených v článku 4 a požadavků na transparentnost uvedených v článku 5 a o transparentnosti sekuritizačního trhu v Unii.

Článek 29a

Syntetické sekuritizace

1. Do [šest měsíců od vstupu tohoto nařízení v platnost] zveřejní orgán EBA v úzké spolupráci s orgány ESMA a EIOPA zprávu, v níž zváží způsobilost syntetických sekuritizací coby JTS sekuritizací, a případně v této zprávě stanoví kritéria JTS pro syntetické sekuritizace.
2. Do [jeden rok od vstupu tohoto nařízení v platnost] předloží Komise Evropskému parlamentu a Radě, s přihlédnutím ke zprávě uvedené v odstavci 1, zprávu o způsobilosti syntetických sekuritizací coby JTS sekuritizací, případně společně s příslušným legislativním návrhem.

Článek 30

Přezkum

Neipozději do [tři roky od vstupu tohoto nařízení v platnost] předloží Komise Evropskému parlamentu a Radě zprávu o fungování tohoto nařízení, kterou případně doprovodí legislativním návrhem.

Ve zprávě bude zohledněn mezinárodní vývoj v oblasti sekuritizace, zejména pak iniciativy týkající se jednoduchých, transparentních a srovnatelných sekuritizací, a bude posouzeno, zda by bylo možné v oblasti JTS sekuritizací zavést režim rovnocennosti pro původce, sponzory a sekuritizační jednotky pro speciální účel ze třetích zemí.

Ve zprávě bude zejména vyhodnocena vhodnost režimu ověřování třetí stranou stanoveného v článcích 14 a 14a a skutečnost, zda režim udělování povolení třetím stranám podle článku 14a podporuje dostatečnou hospodářskou soutěž mezi třetími stranami, nevede ke vzniku oligopolních struktur a zajišťuje vhodné uspořádání odpovědnosti; dále bude ve zprávě zvážena nutnost provedení změn v dohledovém rámci za účelem zajištění finanční stability.

Článek 31

Vstup v platnost

Toto nařízení vstupuje v platnost dvacátým dnem po vyhlášení v *Úředním věstníku Evropské unie*.

Toto nařízení je závazné v celém rozsahu a přímo použitelné ve všech členských státech.

V Bruselu dne

Za Evropský parlament
předseda

Za Radu
předseda nebo předsedkyně
